

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
от 29 октября 2019 г. № ПР/29-10/19-1

МЕТОДОЛОГИЯ
присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг
инвестиционным компаниям по национальной шкале
инвестиционных компаний для Российской Федерации

(версия 1.0.)



СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	4
РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА.....	4
ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	5
СТРУКТУРА АНАЛИЗА НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИИ.....	6
РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ.....	7
Блок оценки «Компания и персонал»	8
Блок оценки «Рыночные позиции»	12
Блок оценки «Инвестиционный процесс».....	14
Блок оценки «Управление и методы контроля».....	17
Блок оценки «Операционная устойчивость».....	21
ШТРАФНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МОДЕЛИ.....	22
ПРИМЕНЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ КОРРЕКТИРОВОК И УЧЕТ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ	24
ПРОГНОЗ ПО НЕКРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	25
ОБЩАЯ ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА	26
Приложение 1	28
Приложение 2	37
Приложение 3	38

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

Настоящая Методология присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг инвестиционным компаниям разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с нормами действующего законодательства РФ и внутренними нормативными документами Агентства.

Настоящая методология определяет критерии оценки надежности и качества услуг инвестиционных компаний, получивших лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на оказание брокерских и/или дилерских услуг в установленном законодательством Российской Федерации порядке. Данные компании также могут иметь другие лицензии и вести иную деятельность, в частности, по доверительному управлению ценными бумагами, депозитарную деятельность.

Некредитный рейтинг надежности и качества услуг инвестиционных компаний (далее – Некредитный рейтинг) – экспертное мнение Агентства об определенных аспектах деятельности инвестиционной компании, в том числе о возможностях компании по управлению инвестиционным процессом и его стабильности, на основе анализа ряда ключевых характеристик (включая историю развития компании, качество ее менеджмента (управления), квалификацию персонала, рыночные позиции, управление рисками, качество управления инвестициями и ресурсы, поддерживающие данные функции), не являющееся оценкой Агентства способности инвестиционной компании исполнять принятые на себя финансовые обязательства или мнением Агентства о ее кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости). Некредитный рейтинг может дополняться мнением о его вероятном изменении (прогнозом). Некредитный рейтинг выражается символьным (буквенным) показателем. Шкала, применяемая для выражения настоящего мнения, не является взаимозаменяемой, сопоставимой или эквивалентной со шкалами, используемыми для кредитных рейтингов и других видов некредитных рейтингов. Некредитный рейтинг, присвоенный в соответствии с данной методологией, сопоставляет инвестиционные компании в рамках единой отрасли их деятельности, отражая специфику бизнеса инвестиционных компаний.

Некредитный рейтинг, присвоенный в соответствии с данной методологией, сопоставляет инвестиционные компании в рамках единой отрасли их деятельности, отражая специфику бизнеса инвестиционных компаний.

Ограничения Некредитного рейтинга:

- Некредитный рейтинг не дает прогноза о вероятности возникновения финансовых трудностей у инвестиционной компании в течение какого-либо периода времени;
- Некредитный рейтинг не представляет собой мнения о ликвидности и/или качестве портфеля ценных бумаг инвестиционной компании;
- Некредитный рейтинг не представляет собой никакого иного мнения о каком-либо качестве инвестиционной компании относительно ее финансовых показателей, кроме как мнения о возможностях по управлению инвестиционным процессом и его стабильности.

Присваиваемый Некредитный рейтинг является актуальным в течение одного года и подлежит обязательному пересмотру не реже, чем один раз в год.

Агентство вправе изменить или отозвать Некредитный рейтинг в любой момент времени на основании информации, полученной, по мнению Агентства, из надежных источников, и/или информации, полученной от инвестиционной компании в рамках регулярного мониторинга, либо в связи с непредставлением информации инвестиционной компанией.

ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

Инвестиционная компания – компания, имеющая лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, выданную в Российской Федерации, на оказание брокерских и/или дилерских услуг.

МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности.

ОСБУ – отраслевые стандарты бухгалтерского учета.

СМИ – средства массовой информации.

РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

Некредитный рейтинг, присвоенный в соответствии с данной методологией, выражен с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале и имеет буквенное выражение, от «AAA|ru.iv|» до «D|ru.iv|».

Агентство использует спецификаторы, которые указывают на вид Некредитного рейтинга и ограничение сферы его применения.

В рамках каждой категории к обозначению Некредитного рейтинга может быть добавлен знак «плюс» (+) или минус (-) для ранжирования компаний (для обозначения относительно более высокого или более низкого уровня надежности и качества услуг в пределах определенной рейтинговой категории).

Обозначение	Расшифровка
AAA ru.iv	Максимальная степень надежности и качества услуг
AA ru.iv	Очень высокая степень надежности и качества услуг
A ru.iv	Высокая степень надежности и качества услуг
BBB ru.iv	Достаточная степень надежности и качества услуг
BB ru.iv	Средняя степень надежности и качества услуг
B ru.iv	Удовлетворительная степень надежности и качества услуг
CC ru.iv	Невысокая степень надежности и качества услуг
C ru.iv	Низкая степень надежности и качества услуг
RD ru.iv	Отсутствие возможности оказывать должный уровень услуг. Наличие предписаний Банка России об ограничении осуществления или приостановке профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

D ru.iv 	Отсутствие возможности оказывать должный уровень услуг. Отзыв Банком России лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг
-----------------	---

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Источниками информации для проведения комплексного и максимально полного анализа инвестиционной компании являются следующие материалы и документы:

- Сведения о физическом лице-бенефициарном владельце (по форме Агентства);
- Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату;
- Отчетность по международным стандартам (IAS или GAAP), заверенная аудиторами, за последние 2 года (при наличии) с заключением независимого аудитора или консолидированная (управленческая) отчетность по Группе, в которую входит инвестиционная компания, за последний год (если составляется).
- Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность за прошедший год с заключением независимого аудитора, промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность за последние 5 кварталов.
- Уставные документы компании
- Схема организационной структуры компании (и Группы, в которую входит компания). Список комитетов и рабочих групп, принимающих участие в управлении и работе компании. Состав Совета директоров с указанием должностей (текущей занятости) его членов.
- Структура собственных краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений, за последний отчетный год и последний отчетный квартал с указанием наименования актива, рыночной и балансовой (если отличаются) стоимости вложений;
- Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности (по итогам последнего отчетного квартала);
- Положение (Политика) по управлению рисками;
- Утвержденные Методики управления рисками;

Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности инвестиционной компании Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений инвестиционной компании с контрагентами и рейтинговая история, информация об инвестиционной компании на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию инвестиционной компании, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств, а также любая другая информация о компании из любых других источников, полученная Агентством законным путем.

В случае недостаточности информации для применения настоящей методологии Агентство отказывается от присвоения Некредитного рейтинга. При выявлении недостаточности информации для

поддержания действующего Некредитного рейтинга Агентство осуществляет отзыв Некредитного рейтинга и прогноза по нему.

СТРУКТУРА АНАЛИЗА НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИИ

Методология присвоения и актуализации Некредитного рейтинга представляет собой систематизированный подход к качественной оценке инвестиционных компаний с использованием ряда показателей, сгруппированных по пяти блокам.

Данные группы, по мнению Агентства, охватывают наиболее важные аспекты деятельности инвестиционных компаний, влияющие на качество и стабильность ее работы, независимо от краткосрочных тенденций в области финансовых и операционных показателей деятельности.

Процесс оценки инвестиционной компании (анализа) включает в себя рассмотрение (но не аудит) информации о компании, относящейся к следующим пяти блокам показателей:

- **Компания и персонал;**
- **Рыночные позиции;**
- **Инвестиционный процесс;**
- **Управление и методы контроля;**
- **Операционная устойчивость**

В основе анализа надежности и качества услуг инвестиционной компании лежит модель с балльной (скоринговой) системой из пяти перечисленных выше блоков. Итоговый балл модели, соответствующей рейтинговой оценке, складывается из суммы взвешенных балльных оценок по каждому из пяти блоков. Результатом проведения комплексного (качественного и количественного) анализа является определение Некредитного рейтинга.

Расчетный рейтинг определяется на основе итогового балла, рассчитываемого как взвешенное значение суммарных баллов пяти ключевых блоков через таблицу их соответствия расчётному рейтингу.

<i>Ключевые блоки</i>	<i>Общий вес</i>
Компания и персонал	15%
Рыночные позиции	26%
Инвестиционный процесс	30%
Управление и методы контроля	13%
Операционная устойчивость	16%

Итоговая оценка составляет максимум 10,0 баллов и складывается из суммы оценок по каждому из блоков. В свою очередь, суммарная оценка по каждому блоку складывается из ряда факторов, которым присваивается определенный удельный вес в блоке.

[Дополнительные корректировки](#)

Допускается существование отдельных случаев, в рамках которых присутствуют факторы, не учтенные ни в одном из компонентов рейтинга (случаи операционной трансформации, значительное конкурентное преимущество по отношению к конкурентной группе и пр.). В подобных случаях расчётный рейтинг подлежит корректировке с учетом таких дополнительных факторов.

Учет внешней поддержки

В зависимости от структуры собственности инвестиционной компании Агентством может быть принято решение о добавлении к расчетной рейтинговой оценке (вычитании от расчетной рейтинговой оценки) дополнительных ступеней для учета наличия/отсутствия поддержки от группы.

Таким образом, расчетный рейтинг может быть в отдельных случаях скорректирован с учетом дополнительных внешних факторов для определения финального Некредитного рейтинга.

РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Фактор	Вес
БЛОК 1. Компания и персонал	15%
Репутация собственников и их влияние на развитие компании	5%
Срок работы компании на рынке	5%
Наличие среднесрочной стратегии	2,5%
Соответствие фактических действий и достижений заявленной стратегии	2,5%
БЛОК 2. Рыночные позиции	26%
Место в рэнкинге ИК по биржевым оборотам	7%
Место в рэнкинге организаторов и андеррайтеров (cbonds)	1%
Место в рэнкинге инвестиционных консультантов (mergers.ru)	0,5%
Общее число завершенных ИВ сделок	1,5%
Географическая диверсификация	3%
Диверсификация клиентской базы	5%
Динамика биржевых оборотов	5%
Основные биржи, на которых работает компания	3%
БЛОК 3. Инвестиционный процесс	30%
Абсолютный размер активов	2%
Динамика активов	2%
Оценка ликвидности активов	4%

Фактор	Вес
Абсолютный размер капитала	3%
Капитал/активы под риском	6%
Уровень инвестиций в аффилированные стороны	3%
Доля финансовых вложений в активах	4%
Уровень иммобилизации активов	2%
Рентабельность активов	4%
БЛОК 4. Управление и методы контроля	13%
Уровень корпоративного управления	5%
Построение системы управления рисками	5%
Доступность, актуальность и полнота отчетности по МСФО	2%
Качество аудита	1%
БЛОК 5. Операционная устойчивость	16%
Диверсификация доходной базы	4%
Волатильность финансового результата	1%
Динамика капитала	3%
Динамика чистой прибыли	1%
Рентабельность капитала	1%
Уровень текущей ликвидности	6%
Итого	100,00%

Блок оценки «Компания и персонал»

Максимальный балл по этому блоку в модели будет составлять 1,5 балла с учетом установленных весов для каждого показателя.

Анализируемые факторы данного раздела включают:

Наименование показателя	Базовые показатели
1. РЕПУТАЦИЯ СОБСТВЕННИКОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ КОМПАНИИ	Прозрачность структуры конечных бенефициаров ИК Размер (масштаб) бизнес-активов собственников ИК Влияние собственников на ресурсную базу и развитие бизнеса ИК

Показатель оценивает влияние существующего состава собственников как на развитие инвестиционной компании (в виде активной роли собственников в качестве лидеров бизнеса, в управлении, формулировании эффективной стратегии развития, наполнении ИК ресурсами / капиталом и лоббировании ее интересов), так и на уровень рисков инвестиционной компании (в форме непрозрачного владения, отвлечения ресурсов компании на свои проекты и неумения наладить систему

корпоративного управления). Показатель оценивается как средний балл трех параметров оценки, собственные веса базовых показателей в модели не определяются.

Прозрачность состава собственников и распределения ролей при участии в управлении инвестиционной компанией и полномочий в сфере работы по размещению активов является одним из ключевых параметров оценки.

Показатель может принимать следующие значения:

Критерии	Оценка
Информация о конечных бенефициарах отсутствует / не раскрывается	0
Представлена информация о собственниках, предположительно не соответствующая данным о реальном бенефициаре	2
ИК владеют несколько собственников, ни у кого нет контрольной доли, выявление распределения долей и полномочий в управлении затруднительно	5
Структура собственности раскрыта и прозрачна, однако сложна или не полностью прозрачна. Роли собственников в управлении не до конца прояснены.	8
Структура конечных бенефициаров раскрыта полностью, является простой и прозрачной. Большинство собственников владеет долями / акциями напрямую. Известны владельцы контрольного и блокирующего пакета, а также миноритарные владельцы. Понятна роль каждого из собственников в управлении и его представительство в Совете.	10

Оценка бизнес-активов собственников инвестиционной компании не только может предполагать содействие развитию ее бизнеса за счет пополнения его средствами клиентской базы, но и указывает на диверсификацию активов, которая поможет справиться с кризисом в одних отраслях за счет поддержки от других, а также на степень внимания, которое собственник готов лично уделять развитию бизнеса.

Показатель может принимать следующие значения:

Критерии	Оценка
Отсутствует информация о бизнес-активах и финансовых возможностях	0
ИК владеет менеджмент или собственники небольшого (малого) бизнеса или небольшие компании; размер бизнес-активов незначителен и значительно уступает по масштабам величине самой ИК	2
Владельцы являются бизнесменами или компаниями среднего размера, при этом размер их бизнес-активов или контролируемых финансовых потоков меньше масштабов деятельности инвестиционной компании	5
Владельцы являются крупными бизнесменами или компаниями (или субъекты РФ и муниципальные образования, или госкомпании, за исключением крупнейших), они располагают бизнес-активами, сопоставимыми по масштабам с величиной инвестиционной компании	8

Владельцы являются крупнейшими в стране бизнесменами / компаниями или государством, располагают собственными ресурсами или финансовыми потоками, которые значительно превышают масштабы деятельности инвестиционной компании	10
--	----

Независимо от меры прозрачности в раскрытии структуры владения и наличия других бизнес-интересов, собственники ИК могут по-разному влиять на ее развитие. При оценке последнего показателя подблока важно учитывать присутствие бизнес-интересов собственников в активах и обязательствах инвестиционной компании, степень зависимости от операций с аффилированными сторонами, возможность собственников по использованию ресурсов либо по размещению средств с ее участием на привилегированных по сравнению с другими клиентами условиях. Также важно понимать, насколько активно собственники инвестиционной компании лично участвуют в реализации стратегии, работе с ключевыми клиентами, взаимодействии с органами государственной власти; каково личное влияние собственников на рискованность инвестиционной политики, управление ликвидностью, вопросы корпоративного управления. Необходимо учитывать случаи, когда влияние собственников на развитие инвестиционной компании или ее риски может быть негативным.

Показатель может принимать следующие значения:

Критерии	Оценка
Влияние собственников отрицательное, средства в развитие и капитал не вкладываются, собственники отвлекают средства инвестиционной компании на собственные проекты и другие бизнесы, создавая существенные дополнительные риски для самой инвестиционной компании	-10
Влияние собственников скорее отрицательное; они не способны придать импульс развитию инвестиционной компании и скорее отвлекают ее ресурсы и увеличивают риски, нежели помогают и создают возможности	-5
Влияние собственников на развитие нейтральное, они не создают новых возможностей, но и не мешают инвестиционной компании развиваться	0
Влияние собственников на развитие присутствует в незначительном объеме; собственники скорее содействуют развитию, однако в управлении непосредственно не участвуют и значительных ресурсов не предоставляют, развитие не форсируют	2
Средняя степень положительного влияния собственников на развитие; собственники обеспечивают необходимый капитал и осуществляют общую поддержку и генеральное руководство; при этом интенсивного развития позиций, роста рыночной доли или расширения деятельности не наблюдается	5
Влияние собственников на развитие оценивается позитивно; они способствуют развитию, помогают расширять бизнес, инвестируют в него, эффективно взаимодействуют с менеджментом, содействуя привлечению новых клиентов	8
Влияние собственников на развитие крайне позитивно; они инвестируют в инвестиционную компанию значительные для них средства, обеспечивают политическую и организационную поддержку, активно содействуют развитию и расширению позиций инвестиционной компании на рынке, участвуют в управлении	10

Наименование показателя	Базовые показатели
--------------------------------	---------------------------

2. СРОК РАБОТЫ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ	Срок с момента первичной регистрации или начала операционной деятельности компании	Оценка
Критерии		
Менее 1 года		0
От 1 до 3 лет		2
От 3 до 5 лет		4
От 5 до 7 лет		6
От 7 до 10 лет		8
10 лет и более		10

Этот показатель определяет срок реальной работы компании на рынке, что косвенно может оказывать влияние на ее репутацию, количество накопленного ею опыта, в том числе прохождения кризисных явлений и шоковых ситуаций в работе, наработанную статистику по рискам, устоявшуюся систему корпоративного управления, а также историю рейтинговых наблюдений. В отношении конкурентов компании с длительным опытом работы и известной на рынке репутацией могут обладать несомненными рыночными преимуществами.

Наименование показателя	Базовые показатели	Оценка
3. НАЛИЧИЕ СРЕДНЕСРОЧНОЙ СТРАТЕГИИ (1-3 года)	Предоставленная стратегия развития: оценка качества, проработанности и потенциала	
Критерии		
Отсутствие стратегии или плана развития даже на ближайшее полугодие, полное отсутствие понимания целей развития у руководства, отсутствие каких-либо задач		0
Стратегия во многом представляет собой набор общих фраз («улучшать, развивать, расширять» существующие направления и сервисы), числовые данные по достижениям есть только в обязательной отчетности, потенциал реализации такой стратегии сомнителен		2
Стратегия достаточно условна, поверхностна, во многом повторяет развитие рынка и стратегию конкурентов, нет четкого понимания перспектив развития, отсутствие финансового плана		4
Стратегия развития на ближайший год, описывающая основные этапы и целевые задачи, финансовый план только на уровне ожидаемых ключевых показателей; стратегия на дальнейшую перспективу является неопределенной и состоит из общих фраз		6
Хороший уровень проработки стратегии на 1-2 года с маркетингом, этапами развития (что, как и за какой период нужно сделать), хорошим финансовым планом, у менеджмента есть четкое понимание задач		8
Глубокая, четко проработанная стратегия с маркетингом (анализом рынка и конкурентов + анализ затрат и окупаемости) и этапами развития, подробный		10

финансовым планом на три года или более, четкое понимание целей, задач и условий их реализации у менеджмента компании	
---	--

Этот показатель оценивает глубину стратегии и тактики развития компании, акценты и стратегические направления, конкретизацию целей и задач, сроки их исполнения, существующие достижения компании, ожидаемую эффективность, реалистичность поставленных целей и задач. От качества проработки стратегии и механизмов, дающих возможность корректировать ее на этапе реализации, также зависит уровень оценки.

Наименование показателя	Базовые показатели
4. СООТВЕТСТВИЕ ФАКТИЧЕСКИХ ДЕЙСТВИЙ И ДОСТИЖЕНИЙ ЗАЯВЛЕННОЙ СТРАТЕГИИ	Соответствие фактических действий и достижений заявленной стратегии
Критерии	Оценка
Отсутствие стратегии или плана развития	0
Все планы так и остались «на бумаге»	2
Часть стратегических целей достигнуто, но значительное число важных ориентиров перенесено на следующие периоды или их достижение невозможно	4
Большинство стратегических целей достигнуто, по невыполненным целям существуют объективные внешние причины - препятствия	6
Все стратегические задачи достигнуты в срок	8
Стратегия перевыполнена и была скорректирована в лучшую сторону	10

При оценке показателя базовые стратегические цели, продекларированные в прошлом, сравниваются с фактически достигнутыми компанией уровнями; выводится КРІ и анализируются причины неудач.

Блок оценки «Рыночные позиции»

Максимальный балл по этому блоку в модели будет составлять 2,6 балла с учетом установленных весов для каждого показателя.

Наименование показателя	Формула расчета
5. МЕСТО В РЭНКИНГЕ ИК ПО БИРЖЕВЫМ ОБОРОТАМ	Место в рэнкинге НРА (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Данный показатель является наиболее релевантным для отражения рыночных позиций и клиентской активности компании, кроме того, динамика оборотов учитывается в модели и как отдельный показатель. НРА составляет ежеквартальный рэнкинг инвестиционных компаний по оборотам сделок с ценными бумагами на Московской бирже, который используется для оценки данного фактора.

Наименование показателя	Формула расчета
6. МЕСТО В РЭНКИНГЕ ОРГАНИЗАТОРОВ И АНДЕРРАЙТЕРОВ	Место в рэнкинге организаторов и андеррайтеров облигаций России по данным cbonds.ru (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Данный показатель позволяет учесть рыночные позиции компании на первичном рынке размещения облигаций России.

Наименование показателя	Формула расчета
7. МЕСТО В РЭНКИНГЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ (mergers.ru)	Место в рэнкинге консультантов (инвестиционный консультант/ финансовый консультант) по данным mergers.ru (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Данный показатель позволяет учесть рыночные позиции компании на рынке сопровождения сделок M&A.

Наименование показателя	Формула расчета
8. ОБЩЕЕ ЧИСЛО ЗАВЕРШЕННЫХ ИВ СДЕЛОК	Число сделок ИВ, завершенных в текущем и предыдущем годах (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Данный показатель отражает интенсивность работы компании в сегменте ИВ и позволяет учесть и те сделки, которые не попали в публичное поле и по которым информация не предоставлялась составителям основных рэнкингов, указанных выше.

Наименование показателя	Базовые показатели
9. ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ	Число городов Наличие офиса в Москве Наличие филиалов в СНГ Наличие филиалов в Европе Наличие филиалов в США
Критерии	Оценка
Деятельность компании распространяется только на город, где она зарегистрирована (не считая Москвы)	1
Региональная компания (край, округ, республика) с офисом в Москве	3
Московская компания и/или компания, деятельность которой широко охватывает регионы России	5
Деятельность компании распространяется на Россию и СНГ	7
Деятельность компании распространяется на Россию, СНГ и Европу	9
Деятельность компании распространяется на Россию, СНГ, Европу и США	10

Показатель позволяет учесть преимущества географической диверсификации компании и риски, связанные с концентрацией бизнеса в одном регионе.

Наименование показателя	Формула расчета
-------------------------	-----------------

10. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ	Lim adjННІ по долям оборотов крупнейшего клиента / ТОП-10 клиентов и числу клиентов (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)
---	---

Показатель позволяет учесть уровень концентрации клиентской базы и зависимость компании от ее взаимоотношений с крупнейшими по обороту клиентами.

Наименование показателя	Формула расчета
11. ДИНАМИКА БИРЖЕВЫХ ОБОРОТОВ	Динамика оборотов год-к-году (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Динамика биржевых оборотов - один из наиболее значимых показателей, который отражает динамику бизнеса брокера / дилера, и косвенным образом показывает предполагаемую динамику комиссионных и торговых доходов брокера.

Наименование показателя	Базовые показатели
12. ОСНОВНЫЕ БИРЖИ, НА КОТОРЫХ РАБОТАЕТ КОМПАНИЯ	Присутствие на МБ Присутствие на других площадках Присутствие за рубежом
Критерии	Оценка
Только внебиржевые сделки	2
Только Московская биржа	5
Московская биржа и другие региональные площадки	7
Московская биржа и другие региональные площадки, а также зарубежные торговые площадки	10

Блок оценки «Инвестиционный процесс»

Максимальный балл по этому блоку в модели будет составлять 3,0 балла с учетом установленных весов для каждого показателя.

Наименование показателя	Базовые показатели
13. АБСОЛЮТНЫЙ РАЗМЕР АКТИВОВ	Активы (валюта баланса)
Критерии	Оценка
Мелкая компания (менее 200 млн руб.)	0
Небольшая компания (от 200 до 500 млн руб.)	2
Компания среднего размера (от 500 млн руб. до 1 млрд руб.)	4
Относительно крупная компания (от 1 до 5 млрд руб.)	6
Крупная компания (от 5 до 10 млрд руб.)	8
Крупнейшая компания (более 10 млрд руб.)	10

Абсолютный размер активов не только определяет рыночные позиции компании, но зачастую служит косвенным индикатором диверсификации компании, а также поддержки, на которую компания может рассчитывать на системном уровне.

Наименование показателя	Формула расчета
14. ДИНАМИКА АКТИВОВ	Активы на текущую дату / Активы на ту же дату годом ранее (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Этот показатель оценивает рост или снижение активов ИК за анализируемый период.

Наименование показателя	Базовые показатели
15. ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ АКТИВОВ	Экспертная оценка ликвидности активов на основании расшифровок бухгалтерского баланса
Критерии	Оценка
Нет данных (компания не предоставила необходимых расшифровок для оценки ликвидности активов)	0,0
Низкая (более 50% имеют ограниченную ликвидность или неликвидны)	2,5
Средняя (более 50% активов могут быть реализованы в короткий срок, часть активов 10-40% с ограниченной ликвидностью)	5,0
Выше среднего (большая часть активов ликвидна, доля неликвидных и труднореализуемых активов менее 10%)	7,5
Высокая (преобладающая часть активов имеет мгновенную ликвидность)	10,0

Оценка ликвидности активов позволяет оценить срок обмена ее активов на денежные средства либо их эквиваленты. Несмотря на то, что часть инвестиций компании может иметь долгосрочный характер (к примеру – длинные ОФЗ), в реальности активы высокого качества могут иметь весьма короткие сроки реализации на организованном рынке или позволять компании привлекать средства через операции РЕПО.

Наименование показателя	Базовые показатели
16. АБСОЛЮТНЫЙ РАЗМЕР КАПИТАЛА	Значение собственных средств согласно утвержденному расчету Банка России
Критерии	Оценка
Мелкая компания (менее 100 млн руб.)	0
Небольшая компания (от 100 до 250 млн руб.)	2
Компания среднего размера (от 250 до 500 млн руб.)	4
Относительно крупная компания (от 500 млн руб. до 1 млрд руб.)	6
Крупная компания (от 1 до 3 млрд руб.)	8
Крупнейшая компания (более 3 млрд руб.)	10

Абсолютный размер капитала отражает соответствие компании текущим нормативным требованиям регулятора, фондовой биржи и т.д., а также показывает масштаб бизнеса ее акционеров и их способность обеспечить компанию собственными средствами, страхующими ее от возможных потерь и достаточными для ведения непрерывной операционной деятельности.

Наименование показателя	Формула расчета
17. КАПИТАЛ/АКТИВЫ ПОД РИСКОМ	Капитал / Активы под риском (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Определение показателя «Активы под риском» строится на присвоении нормативных значений риска каждому виду активов, в частности:

Вид активов и иные показатели	Нормативные коэффициенты риска
Внеоборотные активы, за исключением финансовых вложений	1,0
Финансовые вложения, не обращающиеся на ОРЦБ (акции, векселя, паи, займы, и пр.)	2,0
Долгосрочные финансовые вложения, за исключением вложений в ОФЗ и государственные еврооблигации	1,5
Краткосрочные финансовые вложения, за исключением вложений в ОФЗ, государственные еврооблигации и облигации Ломбардного списка Банка России	1,5
Краткосрочные финансовые вложения в облигации Ломбардного списка Банка России	0,5
Долгосрочная дебиторская задолженность	1,0
Сумма убытка за последние 4 квартала (при наличии)	1,0
Прочие активы (как правило, сделки РЕПО с ЦК; сделки купли-продажи на Московской бирже; средства в клиринговой организации; краткосрочная дебиторская задолженность клиентов и др.) <i>При расчете показателя активов под риском к отдельным видам «прочих» активов может применяться коэффициент 1,0 при наличии у аналитика обоснованных сомнений в качестве таких активов и мнения относительно уровня риска по таким активам. В качестве рисков рассматриваются кредитные, фондовые, процентные, валютные, операционные риски и риски потери ликвидности</i>	от 0,0 до 1,0

При расчете показателя «активы под риском» сумма таких активов не может превышать валюту баланса компании, таким образом, используется нормирование данного показателя относительно активов баланса для исключения некорректных расчетов величины риска.

Расчет достаточности капитала, таким образом, осуществляется путем отношения балансовой суммы капитала организации и активов с учетом кредитных, рыночных рисков и риска потери ликвидности.

Наименование показателя	Базовые показатели
18. УРОВЕНЬ ИНВЕСТИЦИЙ В АФФИЛИРОВАННЫЕ СТОРОНЫ	Доля инвестиций ИК в аффилированные структуры
Критерии	Оценка
Нет данных	0,0

Высокая доля вложений в связанные компании и обязательства аффилированных физических лиц (50% капитала и более)	2,5
Средняя доля вложений в связанные компании и обязательства аффилированных физических лиц (менее 50%, но не менее 25% капитала)	5,0
Умеренная доля вложений в связанные компании и обязательства аффилированных физических лиц (менее 25%, но не менее 10% капитала)	7,5
Низкая доля вложений в связанные компании и обязательства аффилированных физических лиц (менее 10% капитала)	10,0

Показатель отражает качество капитала, в том числе степень использования его для возврата вложенных денежных средств акционерам для использования в другом бизнесе. Высокая доля инвестиций в аффилированные стороны может свидетельствовать и о низком качестве инвестиций, слабом контроле менеджмента и служб управления рисками за такими вложениями, а также об использовании компанией схем искусственного увеличения капитала без внесения реальных денежных средств.

Наименование показателя	Формула расчета
19. ДОЛЯ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В АКТИВАХ	Сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений по балансу/Валюта баланса (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Как правило, активы инвестиционной компании состоят из требований по расчетам по сделкам с ценными бумагами (купли-продажи, РЕПО и др.), денежных средств в банках, клиринговых организациях, а также внеоборотных активов и финансовых вложений. Из перечисленных групп активов, по опыту анализа, именно финансовые вложения компании требуют наибольшего внимания и связаны с основными видами рисков (кредитный, рыночный, риск потери ликвидности).

Наименование показателя	Формула расчета
20. УРОВЕНЬ ИММОБИЛИЗАЦИИ АКТИВОВ	Внеоборотные активы / Валюта баланса (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Хотя внеоборотные активы участвуют в процессе создания прибыли, как правило они неликвидны. Поэтому принято считать, что внеоборотные активы (основные средства, долгосрочные инвестиции, недвижимость, транспорт и т.д.) иммобилизуют капитал.

Наименование показателя	Формула расчета
21. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ	Средняя прибыль за 5 кварталов / Активы (среднее хронологическое за тот же период) в % годовых (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Отражает плату за риск, которую компания получает, инвестируя средства в различные активы. При высоком риске рентабельность должна обеспечивать компании компенсацию в виде увеличения финансового результата; работая преимущественно с низкорискованными активами, компания, как правило, демонстрирует невысокую рентабельность.

Блок оценки «Управление и методы контроля»

Максимальный балл по этому блоку в модели будет составлять 1,3 балла с учетом установленных весов для каждого показателя.

Наименование показателя	Базовые показатели
22. УРОВЕНЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ	Наличие Совета директоров, независимых директоров Коллегиальные органы управления Информационная открытость Стабильность руководящего состава Эффективность бизнеса Последовательность политики Использование услуг консультантов Наличие внешних рейтингов корпоративного управления
Критерии	Оценка
Низкий	0
Невысокий	3
Средний	5
Выше среднего	7
Высокий	10

Этот показатель оценивает адекватность построения системы управления организацией, наличие коллегиальных органов и комитетов, четкость распределения полномочий и ответственности, уровень влияния менеджмента и собственников на принимаемые решения, их участие в управлении и работе организации, и соответственно оценивает риски, связанные с возможностью принятия решений по операциям и сделкам, имеющим высокий риск. Кроме того, учитывается наличие миноритарных владельцев и соблюдения компанией их прав в процессе ее деятельности, а также степень раскрытия информации инвесторам компании.

Наименование показателя	Базовые показатели
23. ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ	Присутствие системы риск-менеджмента (PM) Наличие обособленного подразделения PM Уровень регламентации процедур PM Уровень интеграции PM в бизнес Наличие коллегиальных органов PM
Критерии	Оценка
Система управления рисками отсутствует.	0

<p>Низкий уровень построения системы управления рисками. Компания контролирует крайне небольшой спектр рисков, недостаточный для ведения устойчивого бизнеса, не в состоянии своевременно оценить уровни большинства отслеживаемых рисков и заблаговременно предпринять действия по минимизации последствий этих рисков вследствие отсутствия достаточного количества коллегиальных органов, методик и положений регламентирующие процесс и политику управления рисками. Ключевые решения принимаются на уровне руководства/акционеров компании, отсутствует исторический опыт использования системы оценки рисков, что не дает возможности сделать выводы о дееспособности действующей системы риск-менеджмента.</p>	2
<p>Качество риск-менеджмента в компании находится на невысоком уровне. Компания контролирует спектр рисков, включающий в себя только риски, доступные для простого численного периодического исследования. Система риск-менеджмента компании требует доработок. Сформированы органы коллегиального принятия решений, полномочия разграничены условно. Принятые методики оценки рисков Компании не пересматриваются и не отражают текущих рыночных условий. Компания в состоянии оценить уровни большинства отслеживаемых рисков и заблаговременно предпринять действия по минимизации последствий этих рисков. В краткосрочной перспективе на основании ведущейся Компанией статистики можно говорить о возможной дееспособности действующей системы риск-менеджмента. Нет длительного опыта использования данной системы риск-менеджмента.</p>	4
<p>Качество риск-менеджмента в компании находится на среднем уровне. В компании выстроена и функционирует система риск-менеджмента. Компания контролирует основной спектр рисков и в состоянии оценить уровни большинства отслеживаемых рисков и заблаговременно предпринять действия по минимизации последствий этих рисков. В целом качество управления рисками соответствует масштабам бизнеса компании. В компании сформированы органы коллегиального принятия решений, утверждены методики оценки рисков. В краткосрочной перспективе, на основании ведущейся компанией статистики и отчетности можно говорить об успешности действующей системы риск-менеджмента.</p>	6
<p>Качество управления рисками соответствует масштабам бизнеса компании. Существующая система управления рисками интегрирована в основную часть бизнес-процессов компании и позволяет эффективно управлять рисками, осуществлять мониторинг и своевременно предпринимать меры по их снижению. В компании сформированы органы коллегиального принятия решений, полномочия четко разграничены. Компания в состоянии оценить уровни большинства рисков и заблаговременно предпринять действия по минимизации последствий этих рисков. В среднесрочной перспективе, на основании ведущейся компанией статистики и отчетности можно говорить об успешности действующей системы риск-менеджмента.</p>	8
<p>Качество риск-менеджмента в компании находится на максимально высоком уровне. Компания обладает высокоразвитой системой риск-менеджмента, которая позволяет выявлять, отслеживать и контролировать все риски, связанные с профессиональной деятельностью. В компании работают высококвалифицированные сотрудники с большим опытом работы. Методики и системы контроля и оценки рисков прошли проверку временем и пересматриваются на регулярной основе с учетом текущих рыночных условий. Компания обладает передовыми системами риск-менеджмента, интегрированными во все сферы деятельности и применяет прогрессивные информационные технологии. Компания использует различные системы оценки и</p>	10

мониторинга рисков – соответствующие международным стандартам, а также собственные разработки. Компания в состоянии оценить уровни рисков и заблаговременно предпринять действия по минимизации последствий этих рисков. В долгосрочной перспективе можно говорить об успешности действующей системы риск-менеджмента.	
--	--

Производится анализ процедур и качества управления кредитными рисками, рисками ликвидности, операционными, рыночными, инвестиционными рисками, рисками бизнес-процессов компании. Оценка системы риск-менеджмента компании представляет собой совокупный анализ организационной структуры управления рисками и факторов, ее характеризующих, инструментов управления рисками, применяемых в компании по всем видам риска и контроля за их исполнением. Анализируется эффективность процедур риск-менеджмента, в том числе исходя из результатов деятельности компании и количества реализовавшихся рискованных событий по видам риска.

Наименование показателя	Базовые показатели
24. ДОСТУПНОСТЬ, АКТУАЛЬНОСТЬ И ПОЛНОТА ОТЧЕТНОСТИ ПО МСФО	Периодичность выхода отчетности Актуальность отчетности Публичность отчетности
Критерии	Оценка
Отчетность не составляется, не публикуется и не предоставляется	0,1
Отчетность не публикуется и доступна только по запросу агентства (годовая, полугодовая), невысокая актуальность данных	2,5
Отчетность публикуется на ежегодной основе, но актуальность ее невысокая, либо агентству доступна регулярная ежеквартальная непубличная отчетность	5,0
Публикуется отчетность по МСФО на полугодовой и годовой основе	7,5
Регулярно публикуемая в течение 3 месяцев по завершению отчетного квартала ежеквартальная отчетность	10,0

Наименование показателя	Базовые показатели
25. КАЧЕСТВО АУДИТА	Оценка репутации аудитора Стандарт отчетности Наличие оговорок Наличие примечаний
Критерии	Оценка
Аудит не проводился или качество аудита низкое	По формуле
Отчетность по ОСБУ (неизвестный аудитор)	
Отчетность по ОСБУ (известный аудитор)	
Отчетность по МСФО (известный аудитор)	

Отчетность по МСФО с примечаниями (аудитор BIG-4)	
---	--

Этот показатель оценивает наличие финансовых отчетов ИК (и группы, в которую входит ИК) по российским и международным стандартам, а также репутацию компании, проводившей аудит этих отчетов.

Показатель рассчитывается по следующей формуле:

Балл = Репутация аудитора * Стандарт отчетности * Наличие оговорок * Примечания (МСФО)

Репутация аудитора оценивается баллом в соответствии с Приложением 2, аудиторы вне списка получают балл = 2,5.

Стандарт отчетности: множитель 1 – МСФО (IFRS, GAAP), 0,5 – ОСБУ.

Наличие оговорок: множитель 1 – нет, 0,5 – есть.

Наличие примечаний в МСФО: множитель 1 – МСФО с примечаниями, 0,75 - МСФО без примечаний.

Блок оценки «Операционная устойчивость»

Максимальный балл по этому блоку в модели будет составлять 1,6 балла с учетом установленных весов для каждого показателя.

Наименование показателя	Формула расчета
26. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ДОХОДНОЙ БАЗЫ	adjНН по долям доходов от разных направлений деятельности согласно расшифровкам компании (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Показатель отражает диверсификацию деятельности компании по различным направлениям и продуктам и позволяет универсальным компаниям с широкой продуктовой линейкой получить преимущество в оценке в результате отсутствия зависимости их доходной базы от ключевого сегмента, который может подвергаться негативному влиянию рыночной конъюнктуры.

Наименование показателя	Базовые показатели
27. ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА	Стандартное отклонение квартальной прибыли за последние 5 периодов (кварталов)
Критерии	Оценка
Нет данных или новые компании	0,0
Высокая (75% и более)	2,5
Средняя (50% и более, но менее 75%)	5,0
Умеренная (25% и более, но менее 50%)	7,5
Низкая (менее 25%)	10,0

Компании с умеренной, но относительно стабильной и предсказуемой прибылью обладают оценочно меньшими рисками, связанными с прогнозированием их денежных потоков и финансовых результатов. Низкая волатильность финансового результата для ИК, как правило, отражает преобладание комиссионного и высоко диверсифицированного бизнеса, в то время как высокая волатильность может указывать на наличие неопределенности и непрогнозируемости деятельности, на ее подверженность

сезонности, на концентрацию на крупных активах, сделках и клиентах, на разовый характер прибыли / убытка, а также на высокую активность компании в сфере собственных финансовых вложений в рискованных активах.

Наименование показателя	Формула расчета
28. ДИНАМИКА КАПИТАЛА	Капитал на текущую дату / Капитал на ту же дату годом ранее (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Показатель отражает темп прироста капитала компании, складывающегося из капитализации полученной прибыли и дополнительных взносов акционеров.

Наименование показателя	Формула расчета
29. ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ	Средняя квартальная прибыль за 5 кварталов / Средняя прибыль за тот же период годом ранее (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Показатель соответствует скорости приращения финансовых результатов компании, отражая таким образом эффективность бизнеса, внедрения стратегии, рыночные позиции, эффективность мер по увеличению капитала и развитию новых направлений. Косвенно показатель (с учетом оценки рисков вложений) демонстрирует, насколько эффективно действует менеджмент компании, в том числе, в случае если произошла смена руководства компании.

Наименование показателя	Формула расчета
30. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА	Средняя прибыль за 5 кварталов или с начала года / Капитал (среднее хронологическое за тот же период) в % годовых (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Отражает степень эффективности использования собственных средств ИК и косвенно – степень заинтересованности собственников в бизнесе компании и увеличении ее капитала, стоимость такого бизнеса. Показатель в динамике отражает, насколько эффективно используется дополнительный капитал или капитализированная прибыль.

Наименование показателя	Формула расчета
31. УРОВЕНЬ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ	Текущая ликвидность = Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам (нормирование в диапазоне согласно Приложению 3)

Показатель оценивает уровень ликвидности без учета долгосрочной части активов и обязательств. Оптимальному уровню ликвидности соответствует максимальный балл модели, при этом крайне высокая ликвидность штрафует в рамках рейтинговой модели как избыточная.

ШТРАФНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МОДЕЛИ

Оценка модели может корректироваться при использовании следующих показателей:

Наименование показателя	Базовые показатели
32. ПОЛНОТА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ	<p>Подробность заполнения анкеты</p> <p>Полнота отчетности</p> <p>Полнота расшифровок</p>

Полнота информации о контрагентах Наличие аудиторского заключения Полнота и корректность информации интервью	
Критерии	Оценка
Очень хорошая (подробно заполнена анкета, в полной мере предоставлена запрашиваемая отчетность, расшифровки, данные о портфелях, контрагентах и клиентах, планы, полное аудиторское заключение, полноценное интервью)	0
Хорошая (достаточно подробно заполнена анкета, предоставлена отчетность с отдельными расшифровками и прочими данными, предоставлена достаточно общая информация о клиентах, подробное интервью)	2
Средняя (анкета заполнена недостаточно полно, предоставлена отчетность без расшифровок, нет данных о клиентах, планы туманные, интервью малоинформативно)	4
Недостаточная (анкета недостаточно заполнена или не подготовлена, отчетность предоставлена не полностью, без расшифровок, нет информации о собственниках, о клиентах (отказ в предоставлении), нет информации о планах, аудиторское заключение отсутствует (либо только первая страница), интервью не информативно и т.д.)	7
Плохая (анкета заполнена очень плохо - основные аспекты не отмечены, другая информация отсутствует, за исключением отчетности, которая также предоставлена не в полном объеме)	10

Полученная оценка умножается на -0,1 и прибавляется к предварительному баллу рейтинговой модели. Допускается присвоение промежуточных оценок в диапазоне от 0 до 10 в зависимости от экспертного мнения аналитика относительно полноты предоставленной информации и ответов на вопросы Агентства.

Наименование показателя	Базовые показатели
33. СОБЫТИЙНЫЙ ФАКТОР РИСКА	События (факты), влияющие на уровень репутационного риска ИК
Критерии	Оценка
В анализируемом периоде не выявлено событий, оказывающих влияние на уровень деловой репутации компании	0
В анализируемом периоде выявлены факты, оказывающие влияние на уровень деловой репутации компании, но не угрожающие её операционной устойчивости и (или) факты, которые могут в дальнейшем оказать значительное влияние на уровень деловой репутации компании	5
В анализируемом периоде выявлены факты, оказывающие существенное влияние на уровень деловой репутации компании и угрожающие её операционной устойчивости	10

Полученная оценка умножается на -0,1 и прибавляется к предварительному баллу рейтинговой модели. Допускается присвоение промежуточных оценок в диапазоне от 0 до 10 в зависимости от экспертного мнения аналитика относительно влияния зафиксированных событий на деятельность компании.

К событиям (фактам), влияющим на уровень репутационного риска, Агентство относит:

- ✓ несоблюдение компанией законодательства Российской Федерации, учредительных и внутренних документов компании, обычаев делового оборота, принципов профессиональной этики;
- ✓ существенная недостоверность отчетности в части отражения справедливой стоимости активов, обязательств компании (включая внебалансовые) и капитала, а также доходов и прибыли компании;
- ✓ сокрытие информации, которая должна раскрываться согласно законодательству Российской Федерации или по договору с Агентством;
- ✓ участие компании в проведении схемных операций, легализации (отмывании) доходов, полученных преступным путем, и финансировании терроризма, а также иной противоправной деятельности, осуществляемой недобросовестными клиентами и контрагентами и (или) сотрудниками компании;
- ✓ умышленно заниженная оценка рисков инвестирования, осуществление чрезмерно рискованной инвестиционной и рыночной политики, а также других действий, ведущих к возможности нанесения ущерба клиентам, контрагентам, а, следовательно, и деловой репутации компании;
- ✓ наличие (возникновение) конфликта интересов, о котором компания не сообщила клиентам, контрагентам или прочим заинтересованным сторонам в установленном порядке;
- ✓ публичные или судебные конфликты и споры по вопросам корпоративного управления;
- ✓ компания и (или) её владельцы имеют претензии от государственных органов, втянуты в судебные разбирательства, с наложением (потенциальной возможностью наложения) на него/них штрафных санкций в объемах, существенных для бизнеса;
- ✓ негативные публикации в средствах массовой информации о компании, ее ответственных сотрудниках, владельцах, членах органов управления и аффилированных лицах, достоверность которых не вызывает серьезных сомнений у Агентства.

ПРИМЕНЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ КОРРЕКТИРОВОК И УЧЕТ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ

Допускается существование отдельных редких случаев, в рамках которых присутствуют факторы, не учтенные явно в компонентах оценки надежности и качества услуг. На усмотрение Агентства могут быть использованы дополнительные качественные факторы и применены корректировки, влияющие на изменение рейтинга.

Операционная трансформация

Тип корректировки	Фактор
Положительная дополнительная корректировка (+1 и более ступень к оценке надежности и качества услуг)	Компания находится в процессе операционной трансформации (слияние, поглощение другой инвестиционной компании, смена структуры владения и пр.), результаты которой безусловно приведут к существенному повышению уровня ее надежности и качества услуг
Отрицательная дополнительная корректировка (-1 и более)	Компания находится в процессе операционной трансформации, результаты которой со значительной

ступень к оценке надежности и качества услуг)	вероятностью могут привести к существенному снижению уровня ее надежности и качества услуг
---	--

Учет внешней поддержки

Во многих случаях при потере устойчивости компании получают экстраординарную поддержку от своих владельцев, от крупных финансово-промышленных групп, частью которой они являются.

Тип корректировки	Фактор
Положительная дополнительная корректировка (+1 и более ступень к оценке надежности и качества услуг)	Высокая вероятность получения экстраординарной поддержки в случае необходимости
Отрицательная дополнительная корректировка (-1 и более ступень к оценке надежности и качества услуг)	У владельцев отсутствует самостоятельная возможность оказать ему оперативную экстраординарную поддержку в случае необходимости, кроме того не исключается негативное влияние с целью развития других бизнесов и т.п.

Влияние регулирующих органов

Влияние регулирующих органов оценивается с точки зрения возможного негативного воздействия на деятельность ИК, вплоть до прекращения деятельности.

Тип корректировки	Фактор
Отрицательная дополнительная корректировка (-1 и более ступень к оценке надежности и качества услуг)	Существуют высоковероятные потенциальные регуляторные или судебные претензии, реализация которых может привести к существенному снижению уровня надежности и качества услуг инвестиционной компании

ПРОГНОЗ ПО НЕКРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

При определении прогноза по Некредитному рейтингу Агентство принимает во внимание вероятное воздействие факторов, которое может привести к изменению Некредитного рейтинга. При расчете показателей для использования в модели оценки Агентство ориентируется не только на исторические данные, но и на собственный прогноз их динамики. Агентство также может определять пороговые уровни коэффициентов, нарушение которых может привести к изменению Некредитного рейтинга.

Прогноз по Некредитному рейтингу отражает мнение Агентства о вероятном изменении Некредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (обычно - до 12 месяцев).

Изменение прогноза по Некредитному рейтингу, как правило, связано с внутренними прогнозами Агентства по возможному изменению показателей, влияющих на оценку надежности и качества услуг. Также при определении прогноза по Некредитному рейтингу учитываются тенденции операционной среды и экономики.

Инвестиционной компании может быть присвоен один из четырех видов прогноза: «позитивный», «негативный», «стабильный», «развивающийся».

- Присвоение стабильного прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности сохранение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение позитивного прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности повышение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение негативного прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности понижение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение развивающегося прогноза по Некредитному рейтингу предполагает существенную неопределенность в дальнейшем развитии событий: возможно как повышение Некредитного рейтинга, так и его понижение (например, в случае раскрытия информации о переговорах по объединению с другими регистраторами или в случае планируемой смены собственника, когда покупатель еще не определен).

Прогноз «Развивающийся» может быть присвоен, когда у Агентства есть основания ожидать существенных изменений в деятельности инвестиционной компании в краткосрочной перспективе, которые с высокой вероятностью могут привести к пересмотру Некредитного рейтинга на одну или более ступеней.

К существенным изменениям относятся следующие факторы:

- произошло какое-либо событие или наблюдается существенное отклонение от прогнозируемых показателей, что требует получения дополнительной информации для анализа;
- ожидается существенное изменение результатов деятельности инвестиционной компании, но информация является недостаточной для оценки степени влияния данных изменений на уровень Некредитного рейтинга и (или) у Агентства есть основания полагать, что Некредитный рейтинг может быть пересмотрен в краткосрочной перспективе;
- в применяемую методологию вносятся существенные изменения, с учетом которых выявлена необходимость пересмотра некредитных рейтингов надежности и качества услуг.

Максимальный срок прогноза «развивающийся» до момента его пересмотра составляет три месяца. В исключительных случаях Агентство может сохранять Некредитный рейтинг и прогноз по Некредитному рейтингу до момента наступления определённости в отношении влияния на инвестиционную компанию факторов, обусловивших соответствующий прогноз. Если прогноз «развивающийся» сохраняется в течение периода, превышающего 3 месяца, Агентство публикует промежуточные пресс-релизы с оценкой текущей ситуации. Если действие прогноза «развивающийся» и анализ влияния текущих изменений на Некредитный рейтинг может превысить 3 месяца, Агентство, указывает ожидаемый срок завершения анализа.

Наличие прогноза по Некредитному рейтингу либо пересмотр прогноза по Некредитному рейтингу не обязательно предшествует пересмотру Некредитного рейтинга.

ОБЩАЯ ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА

После проведения оценки всех факторов, в том числе штрафных, определяется итоговый бал и уровень Некредитного рейтинга по шкале Агентства:

Уровень Некредитного рейтинга	Значение рейтинговой модели
AAA ru.iv	$\geq 7,5$
AA+ ru.iv	≥ 7
AA ru.iv	$\geq 6,8$
AA- ru.iv	$\geq 6,6$
A+ ru.iv	$\geq 6,2$
A ru.iv	≥ 6
A- ru.iv	$\geq 5,8$
BBB+ ru.iv	$\geq 5,4$
BBB ru.iv	$\geq 5,2$
BBB- ru.iv	≥ 5
BB+ ru.iv	$\geq 4,5$
BB ru.iv	$\geq 4,3$
BB- ru.iv	$\geq 4,1$
B+ ru.iv	$\geq 3,6$
B ru.iv	$\geq 3,4$
B- ru.iv	≥ 3
CC+ ru.iv	$\geq 2,5$
CC ru.iv	$\geq 2,3$
CC- ru.iv	≥ 2
C ru.iv	≥ 1
RD ru.iv	-
D ru.iv	-

АНКЕТА ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИИ

Дата заполнения:

Отчетная дата:

1. БЛОК ОБЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ.

1.1. Полное наименование компании.

1.2. Дата основания компании.

1.3. Прежнее наименование.

1.4. Структура совладельцев (акционеров, участников) компании на текущую дату

Наименование акционера / участника	Доля, %

1.5. Информация о персонале компании:

Общее количество сотрудников:

Количество трейдеров:

Количество риск-менеджеров:

Количество сотрудников «Back Office»:

Сотрудников бухгалтерии:

1.6. Организационная структура компании (желательно в виде блок-схемы, укажите, кому подчиняются все ключевые отделы и управления, представьте реальную структуру, которая может и не совпадать со штатным расписанием).

[Может быть предоставлена как приложение к Анкете.](#)

1.7. Структура корпоративного управления. Органы корпоративного управления. Система принятия решений. Распределение полномочий и ответственности.

[Может быть предоставлена как приложение к Анкете.](#)

1.8. Информация о наличии внешних оценок качества корпоративного управления.

1.9. Данные об аудиторе отчета по ОСБУ и отчета по МСФО.

1.10. Данные о наличии внешних консультантов по вопросам корпоративного управления (включая наименование консультантов, виды оказываемых услуг).

1.11. Данные (биографии, CV) независимых директоров, представленных в Совете директоров (при наличии).

Могут быть предоставлены как приложение к Анкете.

1.12. Данные о банках, в которых открыты расчетные счета и размещаются депозиты.

1.13. Наименования основных контрагентов на рынке ценных бумаг и по сделкам РЕПО.

2. БЛОК ИНФОРМАЦИИ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

2.1. Основные направления деятельности.

2.2. Основные финансовые инструменты (совокупные обороты по сделкам с ценными бумагами):

Показатель, тыс. руб.	За квартал	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
Общий оборот			
Брокерские обороты			
Дилерские обороты			
Обороты по счетам доверительного управления			
Акции 1 уровня			
Акции прочие			
Облигации и векселя			
Еврооблигации			
Производные			
РЕПО			
Сделки на Московской бирже			
Сделки на других российских биржах			
Сделки на зарубежных биржах			
Внебиржевые сделки			

2.3. Обороты за квартал, предыдущий квартал и соответствующий квартал прошлого года по видам ценных бумаг (дилерские операции):

Виды ценных бумаг	Оборот, тыс. руб.	Остаток, тыс. руб.
Акции и производные		
- 1 уровня		
- второй эшелон		
- не допущенные к торгам		
- производные		
Долговые бумаги		
- государственные, субфедеральные и муниципальные облигации		
- корпоративные облигации		
- векселя		
- паи		
Другие финансовые инструменты (кроме займов)		
ИТОГО		

2.4. Структура оборотов по сделкам типа «РЕПО» (дилерские):

Виды ценных бумаг	Оборот, тыс. руб.	Остаток, тыс. руб.
* акции:		

- котировальный список «А» 1-го уровня		
- второй эшелон		
- не допущенные к торгам		
- деривативы		
* долговые бумаги:		
- ГКО, ОФЗ		
- корпоративные облигации		
- векселя		
* другое (кроме займов)		
ИТОГО		

2.5. Расшифровка собственных финансовых вложений:

Наименование	Класс активов	Срок	Биржа	Ломбардный список	Источник фондирования	Баланс, тыс. руб.	Рынок, тыс. руб.

Класс активов: акции, облигации, векселя, паи, недвижимость, займы, РЕПО, другое (указать)

Срок: долгосрочные или краткосрочные финансовые вложения (в соответствии с учетом в балансе)

Биржа: наименование фондовой площадки

Ломбардный список: вхождение ценной бумаги в Ломбардный список ЦБ РФ – да или нет?

Источник фондирования: собственные средства, клиентские средства, долго- или краткосрочные займы и кредиты

Баланс: балансовая стоимость инвестиции на последнюю отчетную дату

Рынок: рыночная стоимость инвестиции на последнюю отчетную дату. При отсутствии обращения на бирже требуется подтверждение рыночной стоимости в виде отчета независимого оценщика или информации о сделке по покупке актива компанией.

Вложения в связанные и аффилированные компании и активы	Класс активов / инструмент	Эмитент / Заемщик / Дебитор	Балансовая стоимость, тыс. руб.

Может быть предоставлена как приложение к Анкете. Необходимо предоставить данные за прошедшие 6 кварталов (при первичном присвоении), в дальнейшем – предоставлять ежеквартальные данные.

2.6. Сведения об осуществлении деятельности по первичному размещению ценных бумаг (завершенные проекты):

Показатели	Текущий год	Предыдущий год	Эмитенты

Общее количество выпусков облигаций, в размещении которых компания участвовала как организатор / со-организатор, шт.			
Общее количество выпусков облигаций, в размещении которых компания участвовала как андеррайтер, шт.			
Общее количество выпусков акций, в размещении которых компания участвовала как организатор, финансовый консультант и т.п., шт.			
Общий объем участия компании в размещении облигаций (андеррайтер и организатор), руб.			
Общий объем участия компании в размещении акций (IPO, SPO, private placement и т.п.), руб.			

2.7. Подробное описание инвестиционно-банковских услуг и завершенных проектов.

2.8. Сведения о структуре клиентской базы по направлению брокерского обслуживания:

Количество клиентов на брокерском обслуживании, шт.	Квартальная дата	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
ВСЕГО			
физических лиц			
юридических лиц			
резидентов			
нерезидентов			
Сумма чистых активов клиентов, тыс. руб. *			

* Сумма чистых активов клиентов = Стоимость бумаг клиентов на брокерских счетах + денежный остаток по брокерским счетам - обязательства клиентов по сделкам маржинального кредитования. Показатель рассчитывается по данным внутреннего учета и депозитарного учета.

2.9. Системы для интернет-трейдинга:

Пользование услугой «интернет-трейдинг»	Квартальная дата	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
Оборот, тыс. руб.			
Количество клиентов, шт.			

2.10. Подробное описание брокерских услуг, продуктов и предоставляемых систем интернет-трейдинга.

2.11. Сведения о структуре клиентской базы по направлению «доверительное управление ценными бумагами»:

Количество заключенных договоров ДУ, шт.	Квартальная дата	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
ВСЕГО			
физических лиц			
юридических лиц			
резидентов			
нерезидентов			

Активов под управлением, тыс. руб.	Квартальная дата	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
ВСЕГО			
физических лиц			
юридических лиц			
резидентов			
нерезидентов			

2.12. Подробное описание услуг и стратегий доверительного управления, в том числе структурированных финансовых продуктов, автоматизированных торговых систем, услуг автоследования и т.п.

2.13. Сведения о структуре клиентской базы по направлению «депозитарная деятельность»

Показатели депозитария	Квартальная дата	Предыдущий квартал	Соотв. квартал прошлого года
Счета Депо, всего шт.			
Счета депо физических лиц – резидентов, шт.			
Счета депо физических лиц – нерезидентов, шт.			
Счета депо юридических лиц – резидентов, шт.			
в т.ч. междепозитарные счета депо, шт.			
Счета депо юридических лиц – нерезидентов, шт.			
Рыночная стоимость ценных бумаг, тыс. руб.			

2.14. Подробное описание услуг депозитария.

2.15. Подробное описание аналитических услуг компании.

2.16. Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности на последнюю отчетную дату:

№	Наименование дебитора (кредитора)	Сумма (тыс. руб.)	Срок погашения	Вид требования (обязательства)
Дебиторская задолженность				
1				
2				
3				
...				
Кредиторская задолженность				
1				
2				
3				
...				

Укажите долю аффилированных с компанией дебиторов (кредиторов) в составе дебиторской (кредиторской) задолженности:

Может быть предоставлена как приложение к Анкете.

2.17. Займы, кредиты и долговые обязательства на последнюю отчетную дату:

№	Кредитор	Сумма (тыс. руб.)	Цель займа / кредита	% ставка, срок и условия погашения
1				
2				
3				

Данные могут быть предоставлены как приложение к Анкете.

2.18. Данные о внебалансовых обязательствах компании (при наличии):

№	Кредитор	Сумма (тыс. руб.)	Заемщик, условия поручительства	% ставка, срок и условия обязательства
1				
2				
3				

Могут быть предоставлены как приложение к Анкете.

2.19. Условия заключения сделок (ППП, предпоставка, предоплата, отсрочка исполнения обязательств и т.д.), в % от общего оборота по сделкам на фондовом рынке.

2.20. Доля сделок РЕПО с ЦК в общей структуре сделок РЕПО.

2.21. Расшифровка доходов по направлениям деятельности за последний заверченный календарный год

№	Доходы по направлениям деятельности	Сумма (тыс. руб.)
1	Доходы от брокерского обслуживания	
2	Доходы от маржинального кредитования и процентный доход	
3	Инвестиционный доход по собственным финансовым вложениям	
4	Доходы от финансового консультирования (инвестиционно-банковские операции)	
5	Доходы от прочих направлений (указать)	
ИТОГО	Суммарный операционный доход за период	

Может быть предоставлена как приложение к Анкете.

2.22. Доля 10 крупнейших клиентов в совокупном обороте.

2.23. Доля крупнейшего клиента в совокупном обороте.

2.24. Членство в некоммерческих и профессиональных организациях.

2.25. Виды лицензий, которыми располагает компания.

2.26. Рейтинги международных и российских рейтинговых агентств, вид рейтинга, дата актуализации, последние рейтинговые действия (рейтинговая история).

2.27. Стратегия развития компании на 1-3 года.

Может быть предоставлена как приложение к Анкете.

2.28. Основные планы компании на годичный период.

Могут быть предоставлены как приложение к Анкете.

2.29. Данные об опыте и результатах использования услуг консультантов по стратегии (включая наименования консультантов и оценку степени их участия в разработке нынешней стратегии).

3. БЛОК ИНФОРМАЦИИ О ТЕХНИЧЕСКОМ ОСНАЩЕНИИ КОМПАНИИ И СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ.

3.1. Используемые торговые платформы.

3.2. Дополнительное оборудование и программное обеспечение, используемое в профессиональной (операционной) деятельности.

3.3. Управление риском маржинального кредитования (процедуры и лимиты).

Информация может быть предоставлена как приложение к Анкете.

3.4. Сотрудник, отвечающий за контроль над рисками (ФИО и контактные данные).

3.5. Документы, методики и положения компании, регламентирующие управление рисками (наименования).

3.6. Наличие и состав комитета / коллегиального органа, регулирующего деятельность системы риск-менеджмента.

3.7. Процедуры в системе управления рисками. Методы оценки, контроля и управления (порядок принятия решений, ведение отчетов и периодичность их составления): кредитными, рыночными, операционными, потери ликвидности.

Информация может быть предоставлена как приложение к Анкете.

4. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

4.1. Основные события за последний год (история компании при первичном предоставлении Анкеты), включая изменения в составе владельцев и руководстве.

Информация может быть предоставлена как приложение к Анкете.

4.2. Информация о дочерних, материнских, других родственных компаниях, а также компаниях, которые объединены с ИК по принципу общего руководства/владения и/или конечного получения прибыли:

Наименование	Место и дата инкорпорации	Размер уставного капитала	Акционеры	Участие в капитале ИК

Приложение 2

**ПЕРЕЧЕНЬ АУДИТОРСКИХ КОМПАНИЙ, ИЗВЕСТНОСТЬ И РЕПУТАЦИЯ КОТОРЫХ
ОЦЕНИВАЕТСЯ В ПОКАЗАТЕЛЕ 25 РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ «КАЧЕСТВО АУДИТА»**

Компания	Балл модели
PricewaterhouseCoopers (PwC)	10
KPMG (ЗАО КПМГ)	10
Deloitte Touche Tohmatsu ("Делойт", СНГ)	10
Эрнст энд Янг (Ernst & Young Global Limited, EY)	10
Grant Thornton International (Грант Торнтон Россия)	8
BDO International Limited (ЗАО "БДО")	8
ООО "ФинЭкспертиза" (АКГ "ФинЭкспертиза")	7
ООО "ФБК"	7
АКГ "Деловой профиль"	7
2К Аудит – Деловые консультации/Морисон Интернешнл	7
ЗАО "МКПЦН"	7
ООО "Росэкспертиза"	7
АКГ "Нексия Си Ай Эс" (Nexia International)	7
АКГ HLB ВнешПаккУниверс	7
АКГ «МООР СТИВЕНС РУС» (Moore Stephens International Limited)	7
ООО «Бейкер Тилли Русаудит» (Baker Tilly International)	7
АКГ «Градиент Альфа»	5
АКГ "Гориславцев и К. EuraAudit"	5
ООО "Аудиторская компания "МАРИЛЛИОН"	5
«Банкс-Эксперт»	0
«Листик и партнеры»	0
«Прио-Аудит»	0
Екатеринбургский аудит-центр	0
Коллегия налоговых консультантов	0
«Цестрис-аудит»	0
«Интерком-Аудит»	0
«Норма-Профаудит»	0
«Аудит-центр»	0
«Миан»	0
Славянск-Аудит»	0
«ФБК. Финанс»	0
Центр оценки и аудита	0
«Центробалт-Аудит»	0
«Экономика-Аудит НН»	0

**ДИАПАЗОНЫ ДЛЯ НОРМИРОВАНИЯ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ ОЦЕНКИ НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ ИК**

Наименование	Диапазон нормирования
Место в рэнкинге ИК по биржевым оборотам	{ 70;1 }
Место в рэнкинге организаторов и андеррайтеров (cbonds.ru)	{ 40;30;1 }
Место в рэнкинге инвестиционных консультантов (mergers.ru)	{ 40;30;1 }
Общее число завершенных ИВ сделок	{ 0;5;20 }
Диверсификация клиентской базы	{ 1;35;100 }
Динамика биржевых оборотов	{ -20%;40% }
Динамика активов	{ -8,3%;14,3% }
Капитал/Активы под риском	{ 10%;40% }
Доля финансовых вложений в активах	{ 100%;21,38%;0% }
Уровень иммобилизации активов	{ 20%;5%;0% }
Рентабельность активов	{ 0%;2% }
Диверсификация доходной базы	{ 1;2,18;4,31 }
Динамика капитала	{ 0%;12,5% }
Динамика чистой прибыли	{ -5%;5%;40% }
Рентабельность капитала	{ 0%;5%;15% }
Уровень текущей ликвидности	{ 0,6;1,5 } = 0-10 { 3;4 } = 10-7,5