

Методология учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
(Протокол от 11.02.2019 № 34)



Содержание

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	6
3.	ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	8
4.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ	9
5.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, КОТОРЫЕ ВХОДЯТ В СТРУКТУРУ ГРУППЫ.....	10
6.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, СВЯЗАННЫХ С ГОСУДАРСТВОМ, И СИСТЕМНО ЗНАЧИМЫХ КОМПАНИЙ.....	18

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология разработана обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 222-ФЗ).
- 1.2. Настоящая Методология является частью единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов и анализу компонентов кредитных рейтингов в тех случаях, когда на кредитное качество рейтингуемого лица оказывают влияние другие структуры, в том числе материнские компании или другие члены группы или органы государственной власти.
- 1.4. Целями настоящей Методологии являются:
 - 1.4.1. описание методологии учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов как фактора, корректирующего оценку самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица;
 - 1.4.2. установление порядка определения уровня внешней поддержки и определения уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки;
 - 1.4.3. определение видов рейтингуемых лиц, для которых используется настоящая Методология.
- 1.5. Настоящая Методология применяется только в отношении кредитных рейтингов, не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства по присвоению кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Настоящая Методология не применима к суверенным кредитным рейтингам, а также к некредитным рейтингам.
- 1.6. Настоящая Методология применяется при присвоении кредитных рейтингов рейтингуемым лицам, которые входят в структуру группы и оценка собственной кредитоспособности которых корректируется на уровень внешней поддержки, которую может оказать Поддерживающая сторона (подгруппа, группа, материнская структура, другие члены группы). Настоящая Методология также описывает порядок учета государственной поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний.
- 1.7. В настоящей Методологии рассматриваются этапы определения кредитного рейтинга, включающие оценку собственной кредитоспособности рейтингуемого лица, определение статуса рейтингуемого лица относительно Поддерживающей стороны, оценку кредитоспособности Поддерживающей стороны, определение уровня внешней поддержки с целью корректировки оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица.
- 1.8. Учет внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов как фактора, корректирующего оценку самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица, возможен только в случае разработки и утверждения Агентством соответствующей Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в отношении Поддерживающей стороны (за исключением объектов суверенных кредитных рейтингов).
- 1.9. Настоящая методология применяется к рейтингуемым лицам и Поддерживающим сторонам, основной юрисдикцией которых является Российская Федерация.

- 1.10. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.
- 1.11. Агентство вправе отступать от настоящей Методологии в исключительных случаях, если настоящая Методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование настоящей Методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу. Каждый случай отступления от настоящей Методологии должен быть задокументирован Агентством и раскрыт на официальном сайте Агентства при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.
- 1.12. Отступление Агентством от настоящей Методологии на систематической основе не допускается. В случае отступления от настоящей Методологии более трех раз в календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей Методологии и пересмотреть настоящую Методологию.
- 1.13. Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству рейтингуемым лицом.
- 1.14. В случае недостаточности или недостоверности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу или отзывает присвоенный кредитный рейтинг и (или) прогноз по кредитному рейтингу.
- 1.15. Агентство направляет настоящую Методологию, а также все изменения, вносимые в настоящую Методологию, в Банк России в соответствии с порядком представления кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.
- 1.16. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.16.1. непрерывное применение настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности;
 - 1.16.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга;
 - 1.16.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
 - 1.16.4. проверяемость достоверности кредитных рейтингов, в том числе на основе исторических данных, за счет выявления отклонений между предпосылками и допущениями, используемыми в настоящей Методологии, и фактической информацией о неплатежах рейтингуемых лиц либо фактическими показателями возвратности средств рейтингуемыми лицами;
 - 1.16.5. раскрытие настоящей Методологии и иной информации, предусмотренной Федеральным законом № 222-ФЗ, на официальном сайте Агентства в порядке, установленном указанным Федеральным законом.
- 1.17. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:
 - 1.17.1. необходимость пересмотра применяемой методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
 - 1.17.2. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.17.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого сотрудниками Методического Департамента;

- 1.17.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.17.5. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
 - 1.17.6. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.17.7. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
 - 1.17.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
 - 1.17.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.18. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
 - 1.19. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ.
 - 1.20. При обнаружении ошибок в настоящей Методологии, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство принимает меры, указанные в подпунктах 1.22.2 и 1.22.3 пункта 1.22 настоящей Методологии, и направляет в Банк России информацию о выявленных ошибках и принятых мерах в соответствии с порядком представления кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.
 - 1.21. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.
 - 1.22. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
 - 1.22.1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте информацию о планируемых изменениях настоящей Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.22.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.22.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.22.2, выявлена необходимость их пересмотра.
 - 1.23. Банк России контролирует соответствие настоящей Методологии требованиям, предусмотренным Федеральным законом № 222-ФЗ.
 - 1.24. Органы государственной власти Российской Федерации, органы государственной власти субъектов Российской Федерации, Банк России и органы местного самоуправления не вправе оказывать влияние на содержание кредитных рейтингов и настоящей Методологии.

2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

2.1. В целях настоящей Методологии используются следующие понятия:

- 2.1.1. **внешняя поддержка** – вероятность получения рейтингуемым лицом своевременной и достаточной поддержки от Поддерживающей стороны с целью повысить способность рейтингуемого лица выполнять свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения, что в случае реализации негативного сценария снижает вероятность дефолта рейтингуемого лица;
- 2.1.2. **государство** – Федеральные министерства, подведомственные им агентства, службы, надзоры, Федеральные службы и агентства; Государственные корпорации, являющиеся уполномоченными органами управления в отдельных отраслях;
- 2.1.3. **группа** – Материнская структура или Конечная материнская структура и все компании, которые прямо или косвенно контролируются Материнской или Конечной материнской структурой. Периметр консолидации часто является таким же, как и периметр консолидации подтвержденной аудиторским заключением финансовой отчетности Материнской или Конечной материнской структуры, но при этом включает доли в совместных предприятиях, которые находятся под единоличным или совместным контролем, но не включаются в консолидированную финансовую отчетность;
- 2.1.4. **подгруппа** — группа юридических лиц в составе более крупной группы, которые контролируются одним или несколькими юридическими лицами (совместно).
- 2.1.5. **дата наступления дефолта** – дата, в которую наступило событие, указанное в подпунктах 2.1.6.1-2.1.6.3 пункта 2.1.6 (в случае наступления нескольких событий, указанных в подпунктах 2.1.6.1-2.1.6.3 пункта 2.1.6, датой наступления дефолта признается наиболее ранняя дата, в которую наступило событие, указанное в подпунктах 2.1.6.1-2.1.6.3 пункта 2.1.6);
- 2.1.6. **дефолт** – неспособность (по мнению Агентства) рейтингуемого лица исполнять финансовые обязательства, основывающаяся на наступлении любого из следующих событий:
- 2.1.6.1. неспособность рейтингуемого лица удовлетворить требования кредиторов по финансовым обязательствам в срок, предусмотренный условиями договора или выпуска долговых финансовых инструментов, включая:
- 2.1.6.1.1. просрочку исполнения обязательства по выплате очередной суммы начисленных процентов;
- 2.1.6.1.2. просрочку исполнения обязательства по выплате части номинальной стоимости долговых финансовых инструментов в случае, если выплата номинальной стоимости долговых инструментов осуществляется по частям;
- 2.1.6.1.3. просрочку исполнения обязательства по приобретению долговых финансовых инструментов, если обязательство рейтингуемого лица по приобретению долговых финансовых инструментов предусмотрено условиями их выпуска.
- В некоторых случаях отдельные просроченные платежи могут не учитываться Агентством в качестве дефолтного события: если задержка платежа произошла по техническим или административным причинам, не была обусловлена кредитоспособностью рейтингуемого лица и была устранена в течение короткого промежутка времени (как правило, до пяти рабочих дней);
- 2.1.6.2. введение в отношении рейтингуемого лица процедуры, применяемой в деле о банкротстве;

- 2.1.6.3. прекращение права рейтингуемого лица осуществлять основной вид деятельности, подлежащий лицензированию, по инициативе Банка России.
- 2.1.7. **компания, связанная с государством** – юридическое лицо, которое, по мнению Агентства, связано с государством, выполняет определенную роль в государственной политике и (или) является юридическим лицом, в капитале которого участвует государство, причем это участие носит долгосрочный стратегический характер;
- 2.1.8. **конечная материнская структура** – юридическое лицо, являющееся головной организацией Группы, в которой цепочка контроля может включать несколько последовательных уровней и единоличный или совместный контроль над другими юридическими лицами (дочерними или связанными юридическими лицами);
- 2.1.9. **контроль** – способность определять стратегию и денежный поток компании в составе Группы. Контроль может существовать даже в том случае, если Материнской структуре принадлежит менее 50 % плюс одна акция;
- 2.1.10. **материнская структура** – юридическое лицо, которое осуществляет единоличный или совместный контроль над другим юридическим лицом (дочерней организацией) или совместным предприятием;
- 2.1.11. **поддерживающая сторона** – сторона (Конечная материнская структура, Материнская структура, другая компания Группы или государство), которая в случае необходимости может предоставить внешнюю поддержку рейтингуемому лицу по финансовым обязательствам / финансовым инструментам рейтингуемого лица;
- 2.1.12. **полностью интегрированная компания** – юридическое лицо, над которым Группа осуществляет значительный контроль и которое она фактически интегрировала в свою структуру: административная и операционная деятельность, а также инфраструктура юридического лица зависят от остальных участников Группы, и эти связи предполагают низкую вероятность выведения данного юридического лица из состава Группы (примерами таких компаний могут быть центры прибыли или центры затрат, кэптивные финансовые организации, организации, специально созданные для выпуска долговых финансовых инструментов или выполнения функций казначейства от имени группы, и т. д.);
- 2.1.13. **рейтинг поддержки** – мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана рейтингуемому лицу. Рейтинг поддержки не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по рейтингам поддержки и не помещает рейтинги поддержки в «Лист ожидания». Рейтинг поддержки определяется на основании рейтинговой модели, приведенной в настоящей Методологии;
- 2.1.14. **системно значимая компания** – юридическое лицо, для которого, по мнению Агентства, существует очень высокая вероятность получения государственной поддержки в случае необходимости.

3. ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

- 3.1. Для проведения комплексного и максимально полного финансового и качественного анализа Агентством используется набор документов, необходимых сведений и данных в соответствии с типом рейтингуемого лица, указанный в соответствующих методологиях Агентства в разделе «Источники информации».
- 3.2. Агентством также запрашивается и используется набор документов, необходимых сведений и данных для оценки кредитоспособности Поддерживающей стороны по соответствующей методологии Агентства, указанный в разделе «Источники информации».
- 3.3. Кроме того, для более полного и глубокого анализа в рамках настоящей Методологии Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений рейтингуемого лица с Поддерживающей стороной (в том числе сведения, накопленные непосредственно Агентством), информация о рейтингуемом лице и Поддерживающей стороне на рынке (наличие связей, имеющих негативные последствия, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств.
- 3.4. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения рейтинга поддержки. При выявлении недостаточности источников информации для поддержания существующего рейтинга поддержки Агентство осуществляет отзыв указанного рейтинга. Информация об отзыве рейтинга поддержки находит свое отражение в публикации рейтингового действия в отношении кредитного рейтинга рейтингуемого лица на официальном сайте Агентства.
- 3.5. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входит следующее:
 - 3.5.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа кредитоспособности Поддерживающей стороны по соответствующей методологии Агентства;
 - 3.5.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов, способных оказать влияние на уровень внешней поддержки;
 - 3.5.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга, имеющих рейтинги поддержки.

4. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

- 4.1. Агентство исходит из того, что кредитное качество рейтингуемого лица находится в диапазоне, определяемом его собственной кредитоспособностью и кредитоспособностью Поддерживающей стороны, скорректированным на уровень внешней поддержки.
- 4.2. Агентство полагает, что чем выше вероятность предоставления своевременной и достаточной внешней поддержки, тем ближе оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица к оценке кредитоспособности Поддерживающей стороны; чем ниже вероятность поддержки, тем ближе кредитное качество рейтингуемого лица к оценке его собственной кредитоспособности.
- 4.3. Агентство исходит из того, что потенциальная внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана в виде предоставления дополнительной ликвидности, капитала или передачи рисков.
- 4.4. Агентство оценивает значимость рейтингуемого лица для Поддерживающей стороны на основании не только фактов, отмечаемых в настоящее время, но и своих ожиданий. Перспективная оценка имеет наибольшее значение в случаях, когда связь рейтингуемого лица с Поддерживающей стороной или его значимость для Поддерживающей стороны могут измениться в краткосрочной перспективе после некоторого ожидаемого события (включая, в том числе, изменение структуры владения и (или) в составе руководства группы, изменение общей стратегии группы, неблагоприятные события, к которым имеют отношение рейтингуемое лицо и (или) Поддерживающая сторона).
- 4.5. Если Агентство предполагает, что в прогнозном периоде Поддерживающая сторона может запросить поддержку от рейтингуемого лица в виде передачи его ресурсов, в том числе другим членам Группы (вероятность негативного вмешательства в деятельность рейтингуемого лица), учет внешней поддержки не осуществляется.
- 4.6. Агентство полагает, что критерий связанности с государством не обязательно предусматривает участие государства в капитале рейтингуемого лица или государственный контроль над ним, хотя, как правило, ожидает, что отсутствие участия государства в капитале рейтингуемого лица снижает экономические стимулы для предоставления государственной поддержки рейтингуемому лицу по сравнению с рейтингуемым лицом, принадлежащим государству.
- 4.7. Для целей настоящей Методологии Агентство предполагает, что рейтингуемое лицо связано с государством если:
 - 4.7.1. в случае необходимости положительное влияние на деятельность рейтингуемого лица будет оказывать государственная поддержка, которая может повысить его способность и готовность выполнять свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения;
 - 4.7.2. рейтингуемое лицо, контролируемое государством, может стать объектом негативного государственного вмешательства в периоды финансовых затруднений для государства.
- 4.8. В случаях определения и учета фактора возможного негативного государственного вмешательства необходимым условием является государственный контроль над рейтингуемым лицом.

5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, КОТОРЫЕ ВХОДЯТ В СТРУКТУРУ ГРУППЫ

Порядок учета внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру Группы

- 5.1. В соответствии с настоящей Методологией кредитный рейтинг с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру группы, основывается на результатах анализа следующих компонентов:
- 5.1.1. оценки собственной кредитоспособности (рейтинг stand-alone) рейтингуемого лица;
 - 5.1.2. оценки Агентством статуса рейтингуемого лица в Группе;
 - 5.1.3. рейтинга Поддерживающей стороны, уровень которого отражает способность Поддерживающей стороны оказывать поддержку рейтингуемому лицу;
 - 5.1.4. рейтинга внешней поддержки, уровень которого отражает вероятность оказания достаточной и своевременной внешней поддержки, способной помочь рейтингуемому лицу в исполнении его финансовых обязательств.
- 5.2. Процесс присвоения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки включает этапы, указанные в Таблице Таблица 1:

Таблица 1

Этап анализа	Итог анализа
Оценка самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица по соответствующей методологии Агентства	Рейтинг stand-alone (оценка самостоятельной кредитоспособности) рейтингуемого лица
Определение статуса рейтингуемого лица в Группе	Оценка возможности учета фактора внешней поддержки и корректировки рейтинга stand-alone рейтингуемого лица
<p><i>Если статус рейтингуемого лица не предполагает учета внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга, корректировка рейтинга stand-alone рейтингуемого лица не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне рейтинга stand-alone рейтингуемого лица.</i></p>	
Оценка кредитоспособности Поддерживающей стороны по соответствующей Методологии Агентства	Рейтинг Поддерживающей стороны
<p><i>Если рейтинг Поддерживающей стороны ниже или равен рейтингу stand-alone рейтингуемого лица, учет внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга не осуществляется.</i></p>	
Определение уровня внешней поддержки	Рейтинг поддержки
Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки	Кредитный рейтинг

Оценка самостоятельной кредитоспособности (рейтинг stand-alone) рейтингуемого лица

- 5.3. Оценка самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица осуществляется в соответствии с его типом по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 5.4. Итогом оценки самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица является определение рейтинга stand-alone рейтингуемого лица. Рейтинг stand-alone рейтингуемого лица не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по рейтингам stand-alone рейтингуемого лица и не помещает рейтинги stand-alone рейтингуемого лица в Лист ожидания¹.

Определение статуса рейтингуемого лица в составе Группы

- 5.5. Определение периметра Группы и оценка статуса рейтингуемого лица в составе Группы (определение его стратегической значимости для Группы) и возможность учета внешней поддержки.
 - 5.5.1. При оценке статуса рейтингуемого лица в составе Группы учитываются структура Группы и степень интегрированности в нее рейтингуемого лица.
 - 5.5.2. Статус рейтингуемого лица в составе Группы часто отражает вероятность и своевременность внешней поддержки, которую такое рейтингуемое лицо может получить в случае необходимости. Статус рейтингуемого лица в составе Группы определяет возможность учета внешней поддержки и применения настоящей Методологии.
 - 5.5.3. Статус рейтингуемого лица в составе Группы, который, по мнению Агентства, предполагает возможность предоставления внешней поддержки со стороны Группы, определяется следующими характеристиками:
 - 5.5.3.1. продажа рейтингуемого лица (или потеря контроля над ним) представляется маловероятной (продажа рейтингуемого лица может негативно отразиться на непрерывности операционной деятельности Группы, и (или) продажа рейтингуемого лица не соответствует долгосрочной стратегии Группы, что подтверждается руководством рейтингуемого лица и (или) предполагаемой Поддерживающей стороны);
 - 5.5.3.2. рейтингуемое лицо является важным с точки зрения общей стратегии Группы: рейтингуемое лицо осуществляет деятельность в направлениях бизнеса или выполняет функции, которые являются ключевыми для долгосрочной стратегии Группы (например, управление компаниями Группы, управление рисками Группы, финансирование Группы); деятельность рейтингуемого лица связана с клиентской базой Группы; рейтингуемое лицо осуществляет деятельность на том же целевом рынке, что и Группа в целом (например, дочерняя организация, создаваемая специально для привлечения долгового финансирования от лица и в интересах Группы);
 - 5.5.3.3. существует высокая вероятность потенциальной поддержки со стороны Группы, обусловленная высокой готовностью руководства Группы оказывать рейтингуемому лицу поддержку (поддержка рейтингуемого лица со стороны Группы уже осуществлялась в предыдущие периоды) или существованием механизмов предоставления такой поддержки (например, в финансовых документах определяются положения о перекрестном дефолте, или учитывается чрезвычайно важная роль рейтингуемого лица в управлении рисками или финансировании Группы, или имеются независимые гарантии/поручительства по финансовым обязательствам). О такой готовности также

¹ Лист ожидания – это список действующих кредитных рейтингов, в отношении которых Агентство планирует провести пересмотр или актуализацию в ближайшее время. Помещение в «Лист ожидания» отражает высокую вероятность пересмотра рейтинговой оценки на одну или более ступеней в ближайшее время. Максимальный срок нахождения кредитного рейтинга в «Листе ожидания» до актуализации рейтинговой оценки – три месяца.

- свидетельствует полная интеграция деятельности рейтингуемого лица в деятельность Группы;
- 5.5.3.4. рейтингуемое лицо не имеет текущих финансовых проблем, которые могут обусловить снижение текущих показателей Группы в средне- и долгосрочной перспективе (например, убыточная деятельность, необходимость привлечения значительного объема финансирования, наличие высоких внешних и (или) бизнес-рисков и т. д.) и (или) имеет реалистичную среднесрочную финансовую модель в соответствии с целевыми / прогнозными операционными показателями. Уровень бизнес-риска рейтингуемого лица не должен быть выше, чем уровень риска Группы;
 - 5.5.3.5. рейтингуемое лицо формирует значительную долю показателей консолидированной Группы (более 20 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли);
 - 5.5.3.6. рейтингуемое лицо использует то же название или бренд, что и у Группы, или тесно связано с репутацией, названием, брендом Группы;
 - 5.5.3.7. регистрация рейтингуемого лица как самостоятельного юридического лица для юридических, регулятивных или налоговых целей, однако осуществление деятельности в большей степени как подразделения или центра прибыли в рамках Группы (схожий с основными подразделениями группы бизнес, клиентская база и региональный охват; использование дистрибьюторских сетей Группы; выполнение административных функций соответствующими подразделениями в рамках Группы);
 - 5.5.3.8. показатели капитализации или долговой нагрузки рейтингуемого лица соответствуют консолидированным показателям Группы.
- 5.6. *Учет внешней поддержки может быть применен к рейтингуемым лицам, которые сочетают любые три характеристики, указанные в подпунктах 5.5.3.1 – 5.5.3.8 пункта 5.5.3.*
- 5.7. *Если статус рейтингуемого лица не предполагает учета внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга, корректировка рейтинга stand-alone рейтингуемого лица не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне рейтинга stand-alone рейтингуемого лица.*
- Оценка кредитоспособности Поддерживающей стороны (рейтинг Поддерживающей стороны)**
- 5.8. Оценка кредитоспособности Поддерживающей стороны осуществляется в соответствии с ее типом по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Итогом оценки является определение рейтинга Поддерживающей стороны.
 - 5.9. Рейтинг Поддерживающей стороны, определяемый в процессе присвоения рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, также является одним из компонентов кредитного рейтинга, а не собственно кредитным рейтингом. Таким образом, Агентство не присваивает прогнозы по рейтингу Поддерживающей стороны и не помещает рейтинг Поддерживающей стороны в Лист ожидания, за исключением случаев, когда Поддерживающая сторона имеет собственный кредитный рейтинг, публикуемый в рейтинг-листе Агентства.
 - 5.10. В случае наличия у Поддерживающей стороны кредитного рейтинга Агентства, Агентство использует указанный рейтинг в качестве рейтинга Поддерживающей стороны.
 - 5.11. Если в качестве Поддерживающей стороны Агентство рассматривает Группу, то оценка кредитоспособности Группы осуществляется таким образом, как если бы Группа была единым юридическим лицом.

- 5.12. В оценке кредитоспособности Группы/Подгруппы может учитываться потенциальная поддержка со стороны государства, если такая поддержка будет предоставлена Группе в целом.
- 5.13. В случае если рейтинг Поддерживающей стороны равен или ниже рейтинга stand-alone рейтингуемого лица, учет внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга не осуществляется.

Определение уровня внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру Группы

- 5.14. Итогом определения уровня внешней поддержки является рейтинг поддержки. Рейтинг поддержки не является отдельным кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов для определения кредитного рейтинга, присваиваемого рейтингуемому лицу, поэтому прогнозы по рейтингу поддержки не присваиваются.
- 5.15. Рейтинг поддержки рассчитывается в рамках приведенной ниже рейтинговой модели, которая состоит из параметров, указанных в Таблице Таблица 2:

Таблица 2

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
1.	Стратегическая значимость	(0 – Нет, 1-Да)	25 %
	Продажа рейтингуемого лица представляется маловероятной	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность в направлениях бизнеса или выполняет функции, которые являются ключевыми для общей стратегии группы (могут включать управление рисками группы и финансирование группы) и является важной с точки зрения долгосрочной стратегии Поддерживающей стороны	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность на том же целевом рынке, что и Поддерживающая сторона	0/1	
	Деятельность рейтингуемого лица или продукты/услуги, которые оно производит, тесно связаны с основным бизнесом Поддерживающей стороны; имеет схожие с Поддерживающей стороной клиентскую базу и региональный охват.	0/1	
	Поддерживающая сторона демонстрирует готовность оказывать поддержку, или существуют механизмы предоставления такой поддержки, или существуют стимулы для предоставления такой поддержки	0/1	
	Уровень бизнес-риска рейтингуемого лица не является существенно более высоким по сравнению с уровнем риска Поддерживающей стороны	0/1	
	Рейтингуемое лицо полностью интегрировано в деятельность Поддерживающей стороны	0/1	
	Рейтингуемое лицо тесно связано с репутацией, названием, брендом Поддерживающей стороны	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность более 5 лет (за исключением start-up компаний)	0/1	
	Показатели капитализации и долговой нагрузки сопоставимы с показателями Поддерживающей стороны	0/1	
2.	Степень связанности рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны		15 %

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Юридическая связь и связь на уровне бенефициарных владельцев отсутствует (формально рейтингуемое лицо имеет других бенефициарных владельцев), однако рейтингуемое лицо опосредованно контролируется Поддерживающей стороной	0	
	Юридическая связь отсутствует, при этом существует связь на уровне бенефициарных владельцев, рейтингуемое лицо опосредованно контролируется Поддерживающей стороной	2	
	Рейтингуемое лицо находится под опосредованным единоличным или совместным контролем Поддерживающей стороны, но не включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности вместе с Поддерживающей стороной	4	
	Рейтингуемое лицо является зависимой компанией Поддерживающей стороны и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	6	
	Рейтингуемое лицо является дочерней компанией Поддерживающей стороны и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	8	
	Рейтингуемое лицо является на 100 % дочерней компанией Поддерживающей стороны и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	10	
3.	Наличие гарантий, поручительств и кросс-дефолтов		20 %
	Отсутствие гарантий, поручительств и кросс-дефолтов	0	
	Гарантии и поручительства Поддерживающей стороны распространяются на 20% внешнего (не от связанных на уровне собственников структур) долга рейтингуемого лица	2	
	Гарантии и поручительства Поддерживающей стороны распространяются на 40% и более внешнего долга рейтингуемого лица	4	
	Гарантии и поручительства Поддерживающей стороны распространяются на 60% и более внешнего долга рейтингуемого лица	6	
	Гарантии и поручительства Поддерживающей стороны распространяются на весь внешний долг рейтингуемого лица	8	
	Гарантии и поручительства Поддерживающей стороны распространяются на весь внешний долг рейтингуемого лица и (или) присутствует условие кросс-дефолта в договорах с кредиторами	10	
4.	Способность Поддерживающей стороны осуществить внешнюю поддержку в необходимом объеме		15 %
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и 20 % или менее обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	0	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 20 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	2	

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 40 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	4	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 60 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	6	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 80 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации).	8	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы Поддерживающей стороны на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и 100 % и более финансовых обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	10	
5.	Текущая внешняя поддержка, оказываемая Поддерживающей стороной рейтингуемому лицу		10 %
	Поддерживающая сторона не оказывает и не оказывала поддержки	0	
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования преимущественно (более 50 % от общей суммы) на рыночных условиях	2	
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования преимущественно (более 50 %) на льготных условиях	4	
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования исключительно на льготных условиях	6	
	Внешняя поддержка оказывается не только в виде предоставления заемных средств на льготных условиях, но также в виде других способов предоставления дополнительной ликвидности (любые сделки, заключенные на условиях лучше рыночных и приводящие к положительному денежному потоку рейтингуемого лица за счет источников Поддерживающей стороны)	8	
	Внешняя поддержка оказывается в виде увеличения совокупного капитала (другие виды внешней поддержки могут присутствовать или нет)	10	
6.	Доля рейтингуемого лица в показателях Поддерживающей стороны		10 %
	Низкая (рейтингуемое лицо формирует 10 % и менее активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	0	
	Невысокая (рейтингуемое лицо формирует более 10 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	2	

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Умеренная (рейтингуемое лицо формирует более 20 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	4	
	Умеренно-высокая (рейтингуемое лицо формирует более 30 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	6	
	Высокая (рейтингуемое лицо формирует более 50 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	8	
	Подавляющая (рейтингуемое лицо формирует более 70 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли Поддерживающей стороны)	10	
7.	Управление рейтингуемым лицом		5 %
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны не пересекаются	0	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны пересекаются не более, чем на 10%	2	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны пересекаются не более, чем на 30%	4	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны пересекаются не более, чем на 50%.	6	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны пересекаются 50% и более.	8	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны пересекаются на 50% и более. Положения председателя правления (генерального директора) и финансового директора у рейтингуемого лица и материнской компании занимают одни и те же лица или функции переданы Поддерживающей стороне.	10	

5.16. Каждому фактору выставляется балл в соответствии с характеристиками фактора для рейтингуемого лица и Поддерживающей стороны, отраженными в Таблице Таблица 2. Итоговый балл получается суммированием баллов по факторам 1-7, умноженных на соответствующие веса, приведенные в Таблице Таблица 2.

5.17. Рейтинг внешней поддержки определяется по шкале и на основании диапазонов значений модели, указанных в Таблице Таблица 4.

Таблица 3. Расшифровка рейтинговой шкалы уровня внешней поддержки

Рейтинг поддержки	Оценка показателя	Характер и уровень внешней поддержки, влияние на рейтинг поддержки
RS1	Максимальный уровень внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана при всех прогнозируемых обстоятельствах
RS2	Очень высокая вероятность внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана почти при всех прогнозируемых обстоятельствах
RS3	Умеренно высокая вероятность внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана, однако некоторые факторы обуславливают

		неопределенность относительно степени внешней поддержки
RS4	Умеренная вероятность внешней поддержки	Вероятна внешняя поддержка в определенных обстоятельствах, вместе с тем существует неопределенность относительно степени такой внешней поддержки
RS5	Низкая вероятность внешней поддержки	Существует возможность получения некоторой внешней поддержки, вместе с тем ее вероятность не определена
RS6	Внешняя поддержка маловероятна	Вероятность внешней поддержки оценивается как низкая

Таблица 4

Рейтинг поддержки	Оценка фактора	Балл
RS1	Максимальная вероятность поддержки	[9;10]
RS2	Очень высокая вероятность поддержки	[7;9]
RS3	Умеренно высокая вероятность поддержки	[5;7]
RS4	Умеренная вероятность поддержки	[3;5]
RS5	Низкая вероятность поддержки	[2;3]
RS6	Поддержка маловероятна	[0;2]

Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру Группы

- 5.18. Во всех случаях, когда при присвоении кредитного рейтинга учитывается внешняя поддержка, для определения кредитного рейтинга используется следующая формула:

$$\text{КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ} = \text{БРМsa} + (\text{БРМп}/10) * (\text{БРМпс} - \text{БРМsa})$$

где

БРМsa – балл рейтинговой модели для определения рейтинга stand-alone рейтингуемого лица;

БРМп – балл рейтинговой модели для определения рейтинга поддержки;

БРМпс – балл рейтинговой модели для определения рейтинга Поддерживающей стороны

- 5.19. Таким образом, кредитный рейтинг отражает рейтинг stand-alone рейтингуемого лица, увеличенный на силу внешней поддержки. Сила внешней поддержки $((\text{БРМп}/10) * (\text{БРМпс} - \text{БРМsa}))$ определяется как разница между рейтингом Поддерживающей стороны и рейтингом stand-alone рейтингуемого лица, скорректированная на рейтинг внешней поддержки, рассчитанный по настоящей Методологии. При максимально высоком рейтинге внешней поддержки, когда $\text{БРМп} = 10$, кредитный рейтинг будет равен рейтингу Поддерживающей стороны. При минимальном рейтинге внешней поддержки, когда $\text{БРМп} = 0$, кредитный рейтинг будет равен рейтингу stand-alone рейтингуемого лица.
- 5.20. Агентство может пересматривать или отзывать рейтинги stand-alone, рейтинги Поддерживающей стороны и рейтинги поддержки.

- 5.21. Агентство может отозвать рейтинг поддержки, если придет к выводу о том, что получение внешней поддержки маловероятно или Поддерживающая сторона перестала отвечать необходимым для учета внешней поддержки критериям.
- 5.22. Поскольку рейтинги stand-alone, рейтинги Поддерживающей стороны и рейтинги поддержки не являются кредитными рейтингами, а представляют собой компоненты для определения кредитного рейтинга, то перечисленные выше рейтинговые действия обязательно должны сопровождаться пересмотром кредитного рейтинга.
- 5.23. Любое рейтинговое действие (присвоение, пересмотр или отзыв) в отношении кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам сопровождается распространением информации о присвоенных кредитных рейтингах и прогнозах по кредитным рейтингам любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц.

6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, СВЯЗАННЫХ С ГОСУДАРСТВОМ, И СИСТЕМО ЗНАЧИМЫХ КОМПАНИЙ

Порядок учета внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний

- 6.1. Настоящий раздел Методологии применяется для присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки рейтингуемым лицам, которые Агентство рассматривает как компании, связанные с государством (в соответствии разделом 2 настоящей Методологии).
- 6.2. Кредитный рейтинг с учетом вероятности внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, основывается на результатах анализа следующих компонентов:
- 6.2.1. оценки собственной кредитоспособности (рейтинг stand-alone) рейтингуемого лица;
- 6.2.2. вероятности оказания со стороны государства достаточной и своевременной внешней поддержки, способной помочь рейтингуемому лицу в исполнении его финансовых обязательств, которая определяется в соответствии с оценкой значимости роли рейтингуемого лица для государства и прочности его связей с государством (Таблица 6).
- 6.3. Процесс присвоения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки от государства включает этапы, указанные в Таблице Таблица 5.

Таблица 5

Этап анализа	Итог анализа
Оценка самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица по соответствующей методологии Агентства	Рейтинг stand-alone (оценка самостоятельной кредитоспособности) рейтингуемого лица
<i>Если рейтинг stand-alone рейтингуемого лица находится на уровне рейтинга государства по национальной шкале для Российской Федерации — «AAA», учет внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне его рейтинга stand-alone.</i>	
Оценка вероятности оказания государством внешней поддержки рейтингуемому лицу (в соответствии с Таблицей Таблица 6)	Оценка возможности учета фактора внешней поддержки и корректировки рейтинга stand-alone рейтингуемого лица

Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как низкую (в соответствии с п.6.7.), внешняя поддержка при присвоении кредитного рейтинга не учитывается. Корректировка рейтинга stand-alone рейтингуемого лица не осуществляется, кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне его рейтинга stand-alone.

Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки (в соответствии с Таблицей **Ошибка! Источник ссылки не найден.**)

Кредитный рейтинг

Оценка самостоятельной кредитоспособности (рейтинг stand-alone) рейтингуемого лица

- 6.4. Оценка самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица осуществляется в соответствии с его типом по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 6.5. Итогом оценки самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица является определение рейтинга stand-alone рейтингуемого лица. Рейтинг stand-alone рейтингуемого лица не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по рейтингам stand-alone рейтингуемого лица и не помещает рейтинги stand-alone рейтингуемого лица в Лист ожидания¹.

Определение вероятности внешней поддержки со стороны государства для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний

- 6.6. Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как практически безусловную, очень высокую, высокую или умеренную (когда рейтингуемое лицо играет важную роль для правительства и (или) тесно связано с ним), при присвоении кредитного рейтинга оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица будет скорректирована с учетом вероятности внешней поддержки. Критерии оценки вероятности внешней поддержки со стороны государства для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний приведены в Таблице Таблица 6.

Таблица 6

Вероятность	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
Практически безусловная	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь критические последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо фактически действует от лица государства, и его основная цель – предоставление ключевых государственных услуг. Деятельность рейтингуемого лица не может осуществляться частной организацией; если бы рейтингуемое лицо не существовало, предоставлением данных услуг, вероятнее всего, занималось бы само государство; – рейтингуемое лицо играет важнейшую роль в решении ключевых экономических, социальных или других задач государства либо в проведении национальной (региональной) политики в целом.

¹ Лист ожидания – это список действующих кредитных рейтингов, в отношении которых Агентство планирует провести пересмотр или актуализацию в ближайшее время. Помещение в «Лист ожидания» отражает высокую вероятность пересмотра рейтинговой оценки на одну или более ступеней в ближайшее время. Максимальный срок нахождения кредитного рейтинга в «Листе ожидания» до актуализации рейтинговой оценки – три месяца.

Вероятность	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
	<p>Связи с государством: Рейтингуемое лицо неразрывно связано с государством: рейтингуемое лицо, по сути, представляет собой одну из структур правительства и (или) в значительной степени контролируется им, и (или) существует законодательное обоснование оказания организации прямой поддержки от государства:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо имеет особый статус государственной организации или является государственным агентством и может считаться одной из структур правительства. У государства имеется подтвержденная конкретными действиями политика предоставления рейтингуемому лицу значительной и своевременной кредитной поддержки в любой ситуации; – государство является 100%-ным собственником рейтингуемого лица и действует в большей степени как управляющая структура, чем как акционер. Государство определяет стратегию и основные бюджетные решения рейтингуемого лица, а также осуществляет детальный контроль выполнения задач государственной политики рейтингуемым лицом, имеет административные возможности и механизмы для своевременного реагирования на финансовые трудности рейтингуемого лица. Агентство ожидает, что ни один из этих факторов не изменится в долгосрочной перспективе;
Очень высокая	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь серьезные последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом и играет очень важную роль в решении ключевых экономических, социальных или других задач государства либо в проведении национальной (региональной) политики в целом; – рейтингуемое лицо является коммерческой организацией, и его дефолт или ослабление кредитоспособности могут нарушить деятельность других организаций и оказать значительное системное воздействие на экономику страны или региона. <p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является очень прочной: государство имеет очень прочные и длительные связи с рейтингуемым лицом и (или) законодательство предусматривает предоставление рейтингуемому лицу прямой поддержки от государства.</p> <ul style="list-style-type: none"> – на рейтингуемое лицо распространяется полная, предусмотренная законодательством или долгосрочная гарантия от государства, что предполагает более значимые стимулы для поддержки – государство является очень крупным и стабильным акционером и оказывает значительное влияние на стратегию и бизнес-планы рейтингуемого лица. В среднесрочной перспективе приватизация не предусматривается – значительное ухудшение кредитного качества рейтингуемого лица будет оказывать существенное негативное влияние на репутацию правительства, поскольку оно публично связано с рейтингуемым лицом вследствие активного политического участия и высокой степени контроля
Высокая	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь важные, но управляемые последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом, участвующим в предоставлении государственных услуг. Это его основное направление деятельности, которое представляет значимость для государства; – рейтингуемое лицо является коммерческой организацией, и государство заинтересовано в его кредитоспособности по одной из следующих причин: <p>* рейтингуемое лицо обеспечивает население инфраструктурой, товарами или услугами первой необходимости;</p>

Вероятность	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
	<ul style="list-style-type: none"> * деятельность рейтингуемого лица частично связана с решением важных задач общественного сектора; * дефолт или резкое ослабление кредитоспособности рейтингуемого лица могут оказать значительное воздействие на определенный сектор экономики.
	<p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является прочной: государство является важным акционером рейтингуемого лица или оно ранее оказывало рейтингуемому лицу поддержку и заявляло о намерении оказывать ее и в дальнейшем.</p>
	<ul style="list-style-type: none"> – государство является важным (как правило, контролирующим) акционером, при этом выполняется одно или несколько следующих условий: <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо имеет четкую структуру корпоративного управления и независимую управленческую команду, которая принимает самостоятельные бизнес-решения; – приватизация может быть проведена в ближайшие три-пять лет и (или) участие государства в капитале рейтингуемого лица меняется и является довольно непредсказуемым; – возможность государственного вмешательства в деятельность рейтингуемого лица ограничена юридически или регуляторно. – государство не является структурным или важным акционером рейтингуемого лица, но уже принимало ряд экстренных мер (как правило, обусловивших увеличение капитала) и заявило о намерении принимать такие меры временного или экстренного характера (например, в случае системного финансового кризиса).
Умеренная	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица не будет иметь существенных последствий для государства по одной из следующих причин:</p>
	<ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом, участвующим в предоставлении общественных услуг. Это его основное направление деятельности, но сама по себе организация не представляет высокой значимости для правительства; – рейтингуемое лицо является коммерческим предприятием, его деятельность представляет относительную значимость для государства, но имеет место одно из следующих обстоятельств: <ul style="list-style-type: none"> * если рейтингуемое лицо прекратит деятельность, его может заменить какая-либо другая частная организация или иная компания, связанная с государством; * государство в большей степени заинтересовано в деятельности рейтингуемого лица и (или) в сохранении рабочих мест, чем в поддержании его кредитоспособности.
	<p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является умеренной: государство осуществляет ограниченное вмешательство в деятельность рейтингуемого лица и имеет ограниченные возможности для предоставления рейтингуемому лицу кредитной поддержки, либо оно осуществляло ранее негативное вмешательство в деятельность рейтингуемого лица.</p>
	<ul style="list-style-type: none"> – государство не является акционером или является миноритарным акционером, а степень его вмешательства в принятии стратегических решений и в операционную деятельность рейтингуемого лица не больше, чем у любого другого миноритарного акционера; – государство является важным акционером, но выполняется одно или несколько следующих условий: <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо находится в процессе приватизации, или приватизация предусматривается в ближайшие два года, и ожидается, что она приведет к значительному сокращению доли государства в капитале рейтингуемого лица;

Вероятность	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
	<ul style="list-style-type: none"> – государство не демонстрирует готовность оказывать своевременную поддержку рейтингуемому лицу, о чем свидетельствует его политика и (или) опыт невмешательства в управление рейтингуемым лицом, а в некоторых случаях опыт неблагоприятного (негативного) вмешательства, обусловившего ухудшение кредитного качества рейтингуемого лица, или правительство имеет очень ограниченную административную и (или) законодательно обоснованную возможность оказывать своевременную поддержку

- 6.7. Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как низкую (рейтингуемое лицо не представляет большой значимости для государства и не имеет с ним тесных связей; рейтингуемое лицо осуществляет деятельность, которая может выполняться другими участниками рынка и частными компаниями; государство выступает главным образом в роли регулятора, а основной целью его вмешательства является стимулирование (в определенные периоды – защита) деятельности отрасли, в которой работает рейтингуемое лицо (независимо от формы собственности)), внешняя поддержка при присвоении кредитного рейтинга не учитывается.
- 6.8. Если внешняя поддержка со стороны государства может оказываться непосредственно рейтингуемому лицу, то кредитный рейтинг определяется как оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица с учетом внешней поддержки со стороны государства.
- 6.9. Если рейтингуемое лицо может получить внешнюю поддержку от государства косвенно, через Поддерживающую сторону, то кредитный рейтинг определяется как оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица с учетом внешней поддержки от Поддерживающей стороны, рейтинг stand-alone которой скорректирован с учетом внешней поддержки со стороны государства.
- 6.10. Если Агентство полагает, что в прогнозной перспективе возможно вмешательство государства в деятельность контролируемого государством рейтингуемого лица в виде передачи его ресурсов государству (например, увеличение налогов и дивидендов, предъявление требований о предоставлении ресурсов или ограничения в той или иной форме финансовой гибкости рейтингуемого лица в период, когда у государства возникают проблемы с дефицитом бюджета или платежным балансом) и связанность с государством может оказывать давление на кредитоспособность рейтингуемого лица, то учет внешней поддержки не осуществляется.
- 6.11. Агентство может переклассифицировать рейтингуемое лицо, которое ранее определялось как связанное с государством, и рассматривать его как рейтингуемое лицо, не связанное с государством, после того как придет к выводу о том, что получение внешней поддержки от государства маловероятно. В данном случае рейтинг поддержки будет отозван.

Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний

- 6.12. При определении кредитного рейтинга Агентство в целом исходит из того, что кредитное качество рейтингуемого лица, связанного с государством, находится в диапазоне, определяемом его собственной кредитоспособностью (рейтинг stand-alone) и кредитным рейтингом государства.
- 6.13. В целях настоящей Методологии учитывается поддержка только от федеральных органов власти, таким образом, используется рейтинг Российской Федерации – максимальный по национальной шкале для РФ.
- 6.14. Порядок определения кредитного рейтинга с учетом вероятности внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, и системно значимых компаний приведен в Таблице 7. В приведенной таблице указано, как определяется кредитный рейтинг рейтингуемого лица в зависимости от уровня

собственной кредитоспособности рейтингуемого лица, оценки Агентством вероятности государственной поддержки рейтингуемого лица и рейтинга государства по национальной шкале для РФ.

Таблица 7

Рейтинг правительства по национальной шкале для РФ — «AAA»				
Рейтинг stand-alone рейтингуемого лица	Вероятность внешней поддержки со стороны государства			
	Практически Безусловная	Очень высокая	Высокая	Умеренная
AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
AA+	AAA	AAA	AA+	AA+
AA	AAA	AAA	AA+	AA
AA-	AAA	AA+	AA	AA-
A+	AAA	AA	AA-	AA-
A	AAA	AA	AA-	A+
A-	AAA	AA	AA-	A
BBB+	AAA	AA-	A+	A-
BBB	AAA	A+	A	BBB+
BBB-	AAA	A	A-	BBB
BB+	AAA	A-	BBB+	BBB-
BB	AAA	BBB+	BBB	BB+
BB-	AAA	BBB+	BBB-	BB
B+	AAA	BBB+	BB+	BB-
B	AAA	BBB	BB	B+
B-	AAA	BBB-	BB-	B
CCC+	AAA	BB-	B+	B-
CCC	AAA	B+	B	CCC+
CCC-	AAA	B+	B-	CCC
CC	AAA	B+	B-	CCC-

Ограничение ответственности Агентства

Вся информация Агентства (в том числе раскрытая Агентством на его официальном сайте), включая информацию о присвоенных кредитных рейтингах, прогнозы по кредитным рейтингам, модели, методологии, рейтинги, аналитические обзоры и материалы (далее – Информация), подготовлена, создана, раскрыта и предназначена исключительно для использования в ознакомительных целях и не может использоваться в иных целях без предварительного письменного согласия Агентства.

Информация не может распространяться и (или) воспроизводиться ни полностью, ни частично в СМИ, в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в коммерческих материалах или аналитических отчетах без предварительного письменного согласия Агентства. Права Агентства на Информацию защищены.

При осуществлении рейтинговой деятельности Агентство руководствуется положениями Федерального закона № 222-ФЗ и нормативными актами Банка России.

В соответствии с требованиями Федерального закона № 222-ФЗ Агентство не оказывает консультационные услуги. Информация Агентства должна рассматриваться исключительно в качестве изложения независимого мнения Агентства, а не в качестве каких-либо рекомендаций.

Информация не является рекомендацией по выбору более надежного банка, эмитента или контрагента по сделкам, по покупке / продаже или инвестированию средств в какие-либо ценные бумаги, по заключению каких-либо сделок, а также не является рекламой или офертой. Агентство не предоставляет никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении пригодности Информации для иной цели, кроме ознакомительной.

Агентство не гарантирует полноту и достаточность Информации при ее использовании для принятия любых бизнес-решений. Агентство не выполняет функции аудитора, оценщика, актуария, инвестиционного или финансового консультанта. Кредитные рейтинги или иные мнения Агентства должны оцениваться исключительно в качестве одного из факторов, влияющих на решение, принимаемое любым лицом, использующим кредитный рейтинг, или лицом, действующим от имени и по поручению других лиц, при этом каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать надлежащую оценку участнику финансового рынка, эмитенту, заемщику, контрагенту, финансовым обязательствам или финансовым инструментам указанных лиц либо иному объекту кредитного рейтинга или иного рейтинга, отличного от кредитного рейтинга.

Отдельная Информация, актуальная в момент публикации, с течением времени может утратить актуальность, однако Агентство не обязано дополнять, изменять, обновлять Информацию, за исключением случаев, когда этого требует законодательство Российской Федерации, и не обязано уведомлять об этом кого-либо, кроме лиц, с которыми у Агентства заключен договор, предусматривающий такую обязанность.

В порядке, определяемом законодательством Российской Федерации, Агентство вправе оказывать дополнительные услуги по составлению прогнозов конъюнктуры рынка, оценке деятельности организаций, в том числе присвоению рейтингов, отличных от кредитных рейтингов, оценке экономических тенденций, анализу ценообразования и иному анализу, а также соответствующие услуги по распространению данных, если это не создает потенциального конфликта интересов в процессе рейтинговой деятельности.

Агентство и его работники не несут ответственность за любые последствия, которые наступили у пользователей Информации в результате их самостоятельных действий и принятия каких-либо решений на основе Информации. Агентство не несет ответственность за любые прямые или косвенные, фактические, компенсационные или случайные убытки, включая упущенную выгоду, любые издержки, другие последствия, возникшие у пользователей Информации в связи или в результате их выводов, умозаключений, интерпретаций, рекомендаций любых третьих лиц, прямо или косвенно связанных с Информацией.

Агентство и его работники принимают необходимые меры для защиты конфиденциальной информации, в том числе поступающей от рейтингуемых лиц, иной информации, в отношении которой имеются указания на ее непубличность, от любых мошеннических действий, неправомерного использования, утраты, кражи или непреднамеренного раскрытия. В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации Агентство обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной при осуществлении рейтинговой деятельности, а также персональных данных.

(С) 2019

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 1, эт. 8, пом. I I, ком. 15

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru