

**Методология присвоения кредитных
рейтингов лизинговым компаниям по
национальной рейтинговой шкале
для Российской Федерации
(версия 1.0)**

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью
«Национальное Рейтинговое
Агентство»
(Протокол от 23.12.2020 г. № 42)

Содержание

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	6
3.	РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА.....	8
4.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	9
5.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ.....	14
6.	СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	15
7.	РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ	18
	ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ.....	20
	БЛОК 1: Финансовые риски.....	20
	БЛОК 2: БИЗНЕС РИСКИ	26
	БЛОК 3: Качество управления	33
	Порядок определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных значений финансовых факторов.....	40
	КОРРЕКТИРОВКИ	41
	Корректировки показателей финансовой отчетности.....	41
	Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов	44
8.	ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	47
	Приложение 1. Диапазоны нормирования, установленные для количественных факторов.....	48
	Приложение 2. Таблица влияния факторов на кредитный рейтинг Рейтингуемого лица	49
	Приложение 3. Методы построения и валидации рейтинговой модели.....	50

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – 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 лизинговых компаний, включая порядок оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) лизинговой компании и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 1.4. Настоящая Методология применяется к компаниям, основной деятельностью которых является лизинговая деятельность (включая сублизинг) как она определена в Федеральном законе от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)». Настоящая методология не применяется к компаниям, основной деятельностью которых является сдача в аренду недвижимости.
- 1.5. Настоящая Методология применяется к лизинговым компаниям, основной юрисдикцией которых является Российская Федерация.
- 1.6. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.
- 1.7. 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.
- 1.8. 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.
- 1.9. 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.

- 1.10. 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.
- 1.11. 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.
- 1.12. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.12.1. непрерывное применение настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности;
 - 1.12.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга;
 - 1.12.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
 - 1.12.4. 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 объективными факторами возвратности средств рейтингуемыми лицами, либо об отзывах лицензий рейтингуемых лиц;
 - 1.12.5. раскрытие настоящей Методологии и иной информации, предусмотренной Федеральным законом № 222-ФЗ, на официальном сайте Агентства в порядке, установленном указанным Федеральным законом.
- 1.13. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:
 - 1.13.1. необходимость пересмотра применяемой методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
 - 1.13.2. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.13.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого сотрудниками Методического департамента;
 - 1.13.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.13.5. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
 - 1.13.6. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.13.7. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;

- 1.13.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
- 1.13.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.14. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
- 1.15. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.16. 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 1.18.2. и 1.18.3. пункта 1.18. 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.
- 1.17. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.
- 1.18. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
 - 1.18.1. 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;
 - 1.18.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.18.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.18.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.19. Банк России контролирует соответствие настоящей Методологии требованиям, предусмотренным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.20. 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. Основные термины и определения, используемые в настоящей Методологии, содержатся во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство».
- 2.2. Дополнительно в настоящей Методологии используются следующие понятия:
 - 2.2.1. Лизинговые компании - коммерческие организации, выполняющие в соответствии с законодательством Российской Федерации и со своими учредительными документами функции лизингодателей;
 - 2.2.2. Лизинг - совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга;
 - 2.2.3. Договор лизинга - договор, в соответствии с которым арендодатель (далее - лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (далее - лизингополучатель) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование;
 - 2.2.4. Лизинговая деятельность - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг;
 - 2.2.5. Лизинговый портфель - общая сумма лизинговых платежей по действующим договорам лизинга и соответствующего налога на добавленную стоимость к получению с отчетной даты до конца срока действия договора лизинга;
 - 2.2.6. Сублизинг - вид поднайма предмета лизинга, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам (лизингополучателям по договору сублизинга) во владение и в пользование за плату и на срок в соответствии с условиями договора сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга;
 - 2.2.7. МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;
 - 2.2.8. ОПБУ США – общепринятые принципы бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки;
 - 2.2.9. РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета;
 - 2.2.10. СМИ – средства массовой информации;
 - 2.2.11. Институты развития – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;
- 2.3. В случае противоречия понятий, указанных в пункте 2.2 настоящей Методологии, законодательству Российской Федерации эти понятия применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации.
- 2.4. Иные понятия и сокращения, используемые в настоящей Методологии и не указанные в пункте 2.2 настоящей Методологии, применяются в значении, определенном

законодательством Российской Федерации, иными методологиями и другими внутренними документами Агентства.

3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

- 3.1. В соответствии с настоящей Методологией присваиваются кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Кредитный рейтинг лизинговых компаний выражается с использованием одной из рейтинговых категорий, обозначенных в виде буквенных и иных специальных символов.
- 3.2. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации определена во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

- 4.1. Источниками информации для проведения рейтингового анализа лизинговых компаний являются следующие материалы и документы:

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату (последняя дата последнего завершившегося отчетного квартала)	<p>Оценка структуры собственности</p> <p>Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица</p> <p>Деловая репутация собственников или бенефициаров</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p> <p>Темпы роста бизнеса</p> <p>Количество новых заключенных договоров</p> <p>Уровень авансов</p> <p>Кредитная история</p>
Финансовая отчетность Рейтингуемого лица и группы, в которую входит Рейтингуемое лицо (при наличии таковой), в соответствии с МСФО или ОПБУ США за последние три финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	<p>Факторы Блока 1 «Финансовые риски»</p> <p>Качество отчетности</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p> <p>Подверженность финансовым рискам</p>
Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (все формы и приложения) за последние три года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	<p>Факторы Блока 1 «Финансовые риски»</p> <p>Качество отчетности</p>
Расшифровки лизингового портфеля на последнюю отчетную дату и на последний отчетный год	<p>Зависимость от основных лизингополучателей</p> <p>Зависимость от основных поставщиков оборудования</p> <p>Географическая диверсификация</p> <p>Размер рейтингуемого лица</p> <p>Ликвидность предметов лизинга</p> <p>Кредитное качество лизингового портфеля</p> <p>Гарантирование сделок</p> <p>Качество страховой защиты предметов лизинга</p> <p>Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
<p>Аудиторское заключение за три последних года</p>	<p>Риски изъятия предметов лизинга Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами) Ценовая политика</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Качество аудита</p>
<p>Годовой отчет Рейтингуемого лица за последний финансовый год (при наличии)</p>	<p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Другие релевантные факторы</p>
<p>Расшифровки основных статей баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств и внебалансовых обязательств на последнюю отчетную дату, запрошенные Агентством</p>	<p>Подверженность финансовым рискам Корректировки показателей финансовой отчетности Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Подверженность финансовым рискам</p>
<p>Информация о бенефициарных владельцах Рейтингуемого лица</p>	<p>Оценка структуры собственности Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p>
<p>Документы, методики и положения, регламентирующие управление рисками</p>	<p>Подверженность финансовым рискам Управление рисками</p>
<p>Инвестиционный меморандум, презентации для инвесторов и другие информационные материалы (при наличии)</p>	<p>Все релевантные факторы</p>
<p>Утвержденная лизинговой компанией стратегия развития / бизнес-план / инвестиционный проект (основные положения и параметры) (при наличии)</p>	<p>Прогнозные значения факторов Блока 1 «Финансовые риски»</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
Оценка рыночной стоимости основных активов Рейтингуемого лица (недвижимость, вложения в неторгуемые активы) независимым оценщиком (при наличии)	Корректировки показателей финансовой отчетности
Информация, требующаяся для оценки рейтинга поддерживающей стороны (при наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечивать поддержку Рейтингуемому лицу)	Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Отраслевые обзоры Агентства и других кредитных рейтинговых агентств, статистика по отраслям промышленности	Подверженность финансовым рискам
Официальная макроэкономическая статистика	Подверженность финансовым рискам
Иная дополнительная информация о деятельности Рейтингуемого лица	Все релевантные факторы и модификаторы модели

- 4.2. Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности Рейтингуемого лица 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 контрагентами и рейтинговая история, информация о Рейтингуемом лице на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию Рейтингуемого лица, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств, а также любая другая информация о Рейтингуемом лице из любых других источников, полученная Агентством законным путем.
- 4.3. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности информации для поддержания существующего кредитного рейтинга Агентство осуществляет отзыв рейтинга и прогноза по нему, при этом другие действия в отношении кредитного рейтинга не предпринимаются. Информация о предпринятых действиях раскрывается в публикации рейтингового действия по Рейтингуемому лицу на официальном сайте Агентства.
- 4.4. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входят следующие:
- 4.4.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности Рейтингуемого лица;
 - 4.4.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень кредитоспособности Рейтингуемого лица;
 - 4.4.3. обеспечение возможности сравнительного анализа Рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

- 4.5. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:
- 4.5.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;
 - 4.5.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в финансовую отчетность;
 - 4.5.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;
 - 4.5.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.5.5. пересчет сравнительной информации с тем, чтобы она была сопоставима с показателями отчетного периода;
 - 4.5.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.
- 4.6. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными компаниями, Агентство осуществляет:
- 4.6.1. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;
 - 4.6.2. оценку точности отражения финансовых показателей и положения Рейтингуемого лица согласно его отчетности по сравнению с сопоставимыми компаниями и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.6.3. по результатам оценки, указанной в п. п. 4.6.1. и 4.6.2. Агентство осуществляет корректировки показателей компаний, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.7. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, предоставленной со стороны Рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:
- 4.7.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе, на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.7.2. возможность искажения отчета о движении денежных средств по причине некорректной классификации статей или искажения их значений, в том числе, на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.7.3. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);

- 4.7.4. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода;
 - 4.7.5. несовпадение форм финансовой отчетности, предоставленной Рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
 - 4.7.6. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных Рейтингуемым лицом;
 - 4.7.7. наличие оговорок в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;
 - 4.7.8. другие случаи возможного искажения отчетности.
- 4.8. В случае наличия, по мнению Агентства, значительного количества несоответствий и (или) возможных искажений, свидетельствующих о низком качестве и низком уровне достоверности финансовой отчетности, Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и от прогноза по кредитному рейтингу. Если у Рейтингуемого лица есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.
- 4.9. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является отчетность по МСФО или ОПБУ США.
- 4.10. Если Рейтингуемое лицо не составляет отчетность по МСФО или ОПБУ США, то основным источником информации при проведении рейтингового анализа является отчетность по РСБУ.
- 4.11. Если рейтингуемое лицо составляет отчетность по МСФО или ОПБУ США реже, чем необходимо для мониторинга, то основным источником информации при проведении мониторинга является отчетность по РСБУ.

5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

- 5.1. При расчете показателей рейтинговой модели используются не только исторические данные, но и прогнозные показатели, которые основываются на базовых прогнозах Рейтингуемого лица, скорректированных Агентством с учетом текущих и ожидаемых в краткосрочной перспективе экономических условий и допущений в отношении развития отрасли и финансовой политики Рейтингуемого лица.
- 5.2. Список основных используемых рейтинговых допущений включает:
 - 5.2.1. текущие и ожидаемые в краткосрочной перспективе экономические условия;
 - 5.2.2. допущения в отношении развития отрасли;
 - 5.2.3. допущения по ключевым прогнозным операционным показателям;
 - 5.2.4. допущения в отношении финансовой политики Рейтингуемого лица;
 - 5.2.5. допущения, используемые при анализе денежных потоков / уровня долговой нагрузки, и ликвидности (например, вероятность рефинансирования, вероятность нарушения ковенант; объем процентных расходов; объем денежных средств, поступающих от связанных сторон и направляемых связанным сторонам и т.д.);
 - 5.2.6. допущения в отношении возможного изменения статуса Рейтингуемого лица относительно поддерживающей стороны и (или) изменения уровня внешней поддержки.
- 5.3. Используемые допущения могут периодически меняться в результате изменения рыночных и экономических условий, факторов, характеризующих конкретное Рейтингуемое лицо или его финансовые обязательства.

6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

6.1. В основе рейтингового анализа лежит Рейтинговая модель с балльной (скоринговой) системой, основанной на оценке вероятности дефолта на временном интервале до года по каждой рейтинговой категории. На основе анализа факторов рейтинговой модели определяются Предварительный и Итоговый баллы рейтинговой модели.

6.2. Для удобства анализа факторы рейтинговой модели разделены на следующие блоки: «Финансовые риски», «Бизнес-риски» и «Качество управления».

6.3. Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

$$PS = \sum W_f \cdot (0,7 \cdot FS_n + 0,3 \cdot FS_{n-1}) + \sum W_q \cdot QS_n, \text{ где}$$

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS – оценочный балл количественного фактора;

QS – оценочный балл качественного фактора;

W_f – вес количественного фактора;

W_q – вес качественного фактора;

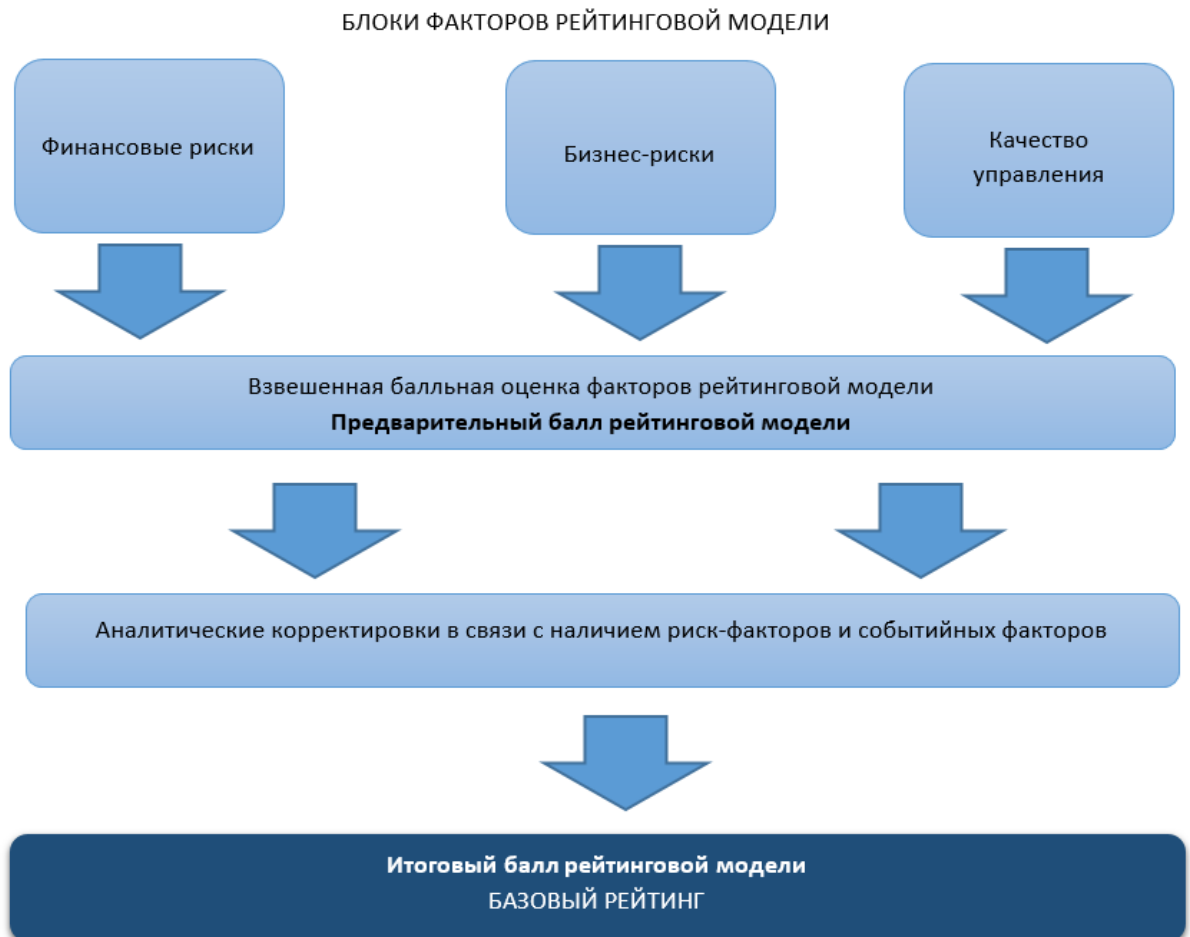
n – период расчета (отчетный период);

n-1 – предыдущий период (период, предшествующий отчетному).

6.4. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как сумма Предварительного балла рейтинговой модели и Аналитических корректировок в связи наличием / отсутствием риск-факторов и событийных факторов.

6.5. На основании итогового балла рейтинговой модели определяется базовый рейтинг Рейтингуемого лица.

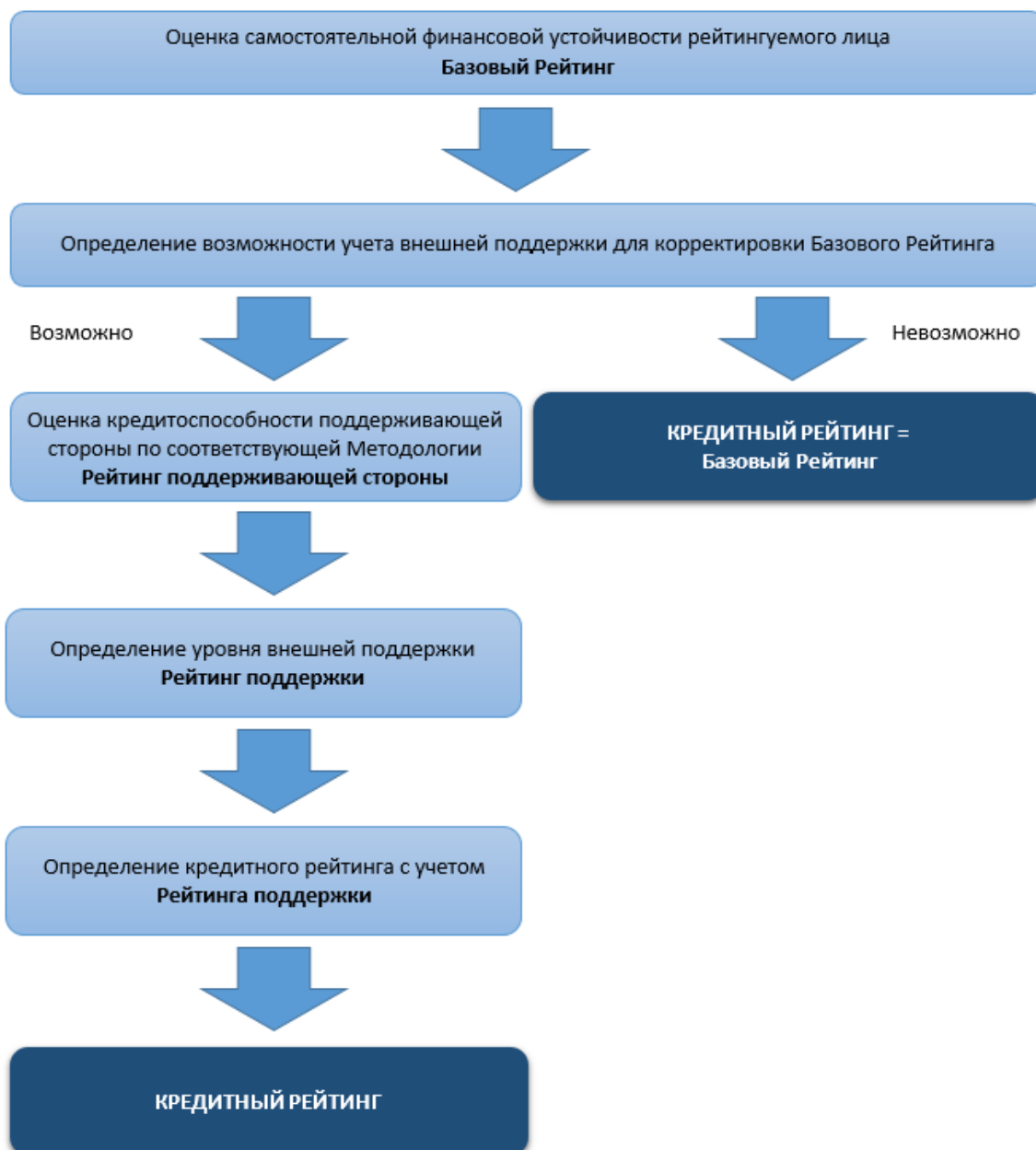
Схема 1. Структура рейтингового анализа для оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) Рейтингуемого лица



6.6. Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица основывается на результатах анализа следующих компонентов:

- 6.6.1. оценка самостоятельной кредитоспособности Рейтингуемого лица (Итоговый базовый рейтинг);
- 6.6.2. возможность учета внешней поддержки (вероятность оказания достаточной и своевременной внешней поддержки, которая определяется в соответствии с оценкой Агентством статуса Рейтингуемого лица в группе и (или) значимости для государства);
- 6.6.3. рейтинг Поддерживающей стороны, уровень которого отражает способность Поддерживающей стороны оказывать поддержку Рейтингуемому лицу;
- 6.6.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана Рейтингуемому лицу.

Схема 2. Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица



- 6.7. Определение возможности учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку самостоятельной кредитоспособности Рейтингуемого лица, определение уровня внешней поддержки и определение уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки осуществляется в соответствии с Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Таблица 2. Перечень и веса факторов рейтинговой модели

Фактор	Вес
БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	38,2%
Рентабельность собственного капитала	5,4%
Финансовая независимость	8,1%
Уровень перманентного капитала	4,7%
Текущая ликвидность	1,1%
Покрытие долга денежным потоком	8,3%
Общая платежеспособность	5,1%
Размер Рейтингуемого лица	5,5%
<i>Модификаторы блока</i>	<i>38,2%</i>
<i>Кредитное качество лизингового портфеля</i>	
<i>Уровень авансов</i>	
<i>Гарантирование сделок</i>	
<i>Подверженность финансовым рискам</i>	
<i>Кредитная история</i>	
БЛОК 2. БИЗНЕС-РИСКИ	29,9%
Зависимость от основных лизингополучателей	3,1%
Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга	2,4%
Географическая диверсификация	8,5%
Темпы роста нового бизнеса	9,3%
Количество новых заключенных договоров	6,6%
<i>Модификаторы блока</i>	<i>29,9%</i>
<i>Ликвидность предметов лизинга</i>	
<i>Качество страховой защиты предметов лизинга</i>	
<i>Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе</i>	
<i>Риски изъятия предметов лизинга</i>	
<i>Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)</i>	
БЛОК 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	31,9%
Оценка структуры собственности	7,1%
Влияние собственников на развитие	7,3%
Качество аудита	6,6%
Качество отчетности	6,4%
Финансовая политика	4,5%
<i>Модификаторы блока</i>	<i>31,9%</i>

Фактор	Вес
<i>Система управления рисками</i>	
Предварительный балл рейтинговой модели	
Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов и событийных факторов	10%
Базовый рейтинг	

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 7.1. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный в рейтинговой модели вес фактора, определяющий его вклад в Предварительный балл рейтинговой модели.
- 7.2. Оценочный балл по качественным и количественным факторам может рассчитываться с учетом модификатора (при его наличии) и составляет от 0 до 10 баллов.
- 7.3. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от критериев, описание которых соответствует Рейтингуемому лицу.
- 7.4. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается автоматически как линейная функция на заданном диапазоне нормирования, указанном в Приложении 1.
- 7.5. В Приложении 2 приведены диапазоны влияния факторов на итоговый балл с учетом их веса в модели.
- 7.6. Для оценки некоторых качественных факторов используется несколько критериев. В случае, когда критерии попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.

БЛОК 1: Финансовые риски

- 7.7. В данном блоке на основании имеющейся информации оценивается подверженность Рейтингуемого лица финансовым рискам (анализируется рентабельность, уровень капитала, ликвидность, покрытие долга, платежеспособность и размер Рейтингуемого лица).
- 7.8. Полученная оценка каждого количественного фактора блока является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка фактора блока определяется с учетом расчета его прогнозного значения на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных значений факторов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 3. Формула расчета фактора «Рентабельность собственного капитала»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
1.	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль LTM/Среднегодовой объем капитала

- 7.9. Данный фактор относится к категории количественных факторов и служит инструментом оценки уровня рентабельности Рейтингуемого лица. Высокая рентабельность собственного капитала говорит об эффективности работы лизинговой компании и рациональном использовании собственного капитала. Агентство оценивает данный фактор как позитивно влияющий на кредитоспособность Рейтингуемого лица.
- 7.10. Среднегодовой объем капитала рассчитывается как среднее арифметическое суммы капитала на начало отчетного года и на конец отчетного периода.

- 7.11. Если среднегодовой объем капитала отрицателен, данному фактору присваивается оценка 0 баллов.

Таблица 4. Формула расчета фактора «Финансовая независимость»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
2.	Финансовая независимость	Капитал/Активы

- 7.12. Финансовая независимость относится к категории количественных факторов и отражает обеспеченность Рейтингуемого лица собственным капиталом и степень его независимости от кредитных ресурсов. Более высокое значение данного фактора означает меньшую зависимость от заемных источников финансирования, что оценивается Агентством как позитивный фактор, влияющий на кредитоспособность Рейтингуемого лица.

Таблица 5. Формула расчета фактора «Уровень перманентного капитала»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
3.	Уровень перманентного капитала	(Капитал+долгосрочные заёмные средства)/активы

- 7.13. Данный фактор относится к категории количественных показателей и характеризует финансовую надежность компании в долгосрочной перспективе. Фактор оценивает долю долгосрочных источников финансирования и применяется для оценки рисков структуры капитала, которые могут возникать из-за расхождений по срокам погашения между источниками финансирования Рейтингуемого лица и его активами. Чем выше уровень долгосрочных источников финансирования, тем большее позитивное влияние оказывает данный фактор на уровень рейтинга.

Таблица 6. Формула расчета фактора «Текущая ликвидность»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
4.	Текущая ликвидность	$(\text{Оборотные активы} - \text{доходы будущих периодов}^1 - \text{просроченные свыше 90 дней лизинговые договоры-уплаченные авансы}^2) / (\text{Краткосрочные обязательства} - \text{доходы будущих периодов}^3 - \text{полученные авансы}^4)$

- 7.14. Данный фактор относится к категории количественных показателей и отражает оценку способности Рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства в краткосрочной перспективе. Чем выше значение текущей ликвидности, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

- 7.15. Если Краткосрочные обязательства за вычетом доходов будущих периодов и полученных авансов равны нулю, данному фактору присваивается балл 10.

¹ По операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя

² Учтенные в составе оборотных активов

³ По операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя

⁴ Учтенные в составе краткосрочных обязательств

Таблица 7. Формула расчета фактора «Покрытие долга денежным потоком»
 Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
5.	Покрытие долга денежным потоком	Денежный поток от операционной деятельности LTM/Долг

7.16. Денежный поток от операционной деятельности — это сальдо денежных потоков от текущих операций при использовании отчетности по РСБУ и чистое поступление/использование денежных средств в операционной деятельности при использовании отчетности по МСФО/ОПБУ США.

7.17. Покрытие долга денежным потоком – количественный показатель, отражающий способность Рейтингуемого лица генерировать денежный поток от операционной деятельности достаточный для погашения его обязательств. Чем выше покрытие долга денежным потоком, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

7.18. Если сумма долга равна нулю, фактору присваивается балл 10.

 Таблица 8. Формула расчета фактора «Общая платежеспособность»
 Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
6.	Общая платежеспособность	(Обязательства – доходы будущих периодов ⁵)/Выручка LTM

7.19. Общая платежеспособность – количественный показатель, который оценивает возможность компании погашать свои обязательства за счет выручки. Агентство оценивает данный фактор как позитивно влияющий на кредитоспособность при приближении к минимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1.

 Таблица 9 Критерии оценки фактора «Размер Рейтингуемого лица»
 Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Оценочный балл
7.	Фактор «Размер рейтингуемого лица»	
Критерии		
	Лизинговый портфель > 100 млрд. руб.	10
	50 млрд. руб. < Лизинговый портфель < 100 млрд. руб.	7
	10 млрд руб. < Лизинговый портфель < 50 млрд руб.	5
	1 млрд руб. < Лизинговый портфель < 10 млрд руб.	3
	Лизинговый портфель < 1 млрд руб.	1

7.20. В данном факторе оценивается размер Рейтингуемого лица, в качестве показателя размера используется объем лизингового портфеля. Большой размер Рейтингуемого лица оценивается Агентством как положительный фактор кредитоспособности компании с присвоением более высокой балльной оценки.

⁵ по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя

7.21. К Блоку «Финансовые риски» применяются модификаторы «Кредитное качество лизингового портфеля», «Уровень авансов», «Гарантирование сделок», «Подверженность финансовым рискам» и «Кредитная история».

Таблица 10. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Кредитное качество лизингового портфеля» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Кредитное качество лизингового портфеля»	
Критерии	Оценочный балл
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле ⁶ более 15%	-2
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле 8-15%	-1
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле 5-8%	0
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле 3-5%	1
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле менее 3%	2

7.22. Проблемные лизинговые активы и лизинговый портфель оцениваются до создания резервов.

7.23. Под проблемными лизинговыми активами понимается сумма нескольких компонент:

- просроченной свыше 90 дней задолженности,
- задолженности без просроченных платежей, но с высокой вероятностью возникновения дефолта в течение ближайшего года,
- реструктуризированных лизинговых договоров, имеющих признаки вынужденного характера реструктуризации (когда без реструктуризации лизингополучатель не смог бы выполнять свои обязательства в срок и в полном объеме),
- дебиторской задолженности по расторгнутым договорам лизинга,
- стоимости изъятых предметов лизинга, не переданных новым лизингополучателям.

7.24. В просроченную задолженность включается вся сумма долга по лизинговым договорам, по которым лизингополучателем допущены неплатежи.

7.25. Низкая доля проблемных активов рассматривается Агентством в качестве позитивного фактора кредитоспособности с присвоением положительной балльной оценки, высокая доля, напротив, означает присвоение отрицательного оценочного балла.

⁶Для целей данного расчета к лизинговому портфелю прибавляется задолженность по расторгнутым договорам лизинга и стоимость изъятых предметов лизинга, не переданных новым лизингополучателям

Таблица 11. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Уровень авансов» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Уровень авансов»	
Критерии	Оценочный балл
Средний уровень аванса по новому бизнесу за последний год ниже 10%	-1,0
Средний уровень аванса по новому бизнесу за последний год 10-15%	-0,5
Средний уровень аванса по новому бизнесу за последний год 15-20%	0,0
Средний уровень аванса по новому бизнесу за последний год 20-25%	0,5
Средний уровень аванса по новому бизнесу за последний год выше 25%	1,0

7.26. Аванс является платежом лизингополучателя до передачи имущества в лизинг. Чем выше уровень аванса по договору, тем ниже величина убытков лизинговой компании при возникновении финансовых трудностей у лизингополучателя и тем выше стимулы для лизингополучателя осуществлять лизинговые платежи в дальнейшем. Таким образом, низкий уровень аванса рассматривается как фактор риска, а высокий – как фактор, положительно влияющий на кредитоспособность лизинговой компании.

Таблица 12. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Гарантирование сделок» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Гарантирование сделок»	
Критерии	Оценочный балл
Менее 20% лизингового портфеля в сегменте юридических лиц дополнительно обеспечено гарантиями/поручительствами	-0,5*X
Дополнительно обеспечено гарантиями/поручительствами 20-50% лизингового портфеля в сегменте юридических лиц	0,0
Дополнительно обеспечено гарантиями/поручительствами 50-70% лизингового портфеля в сегменте юридических лиц	0,5*X
Дополнительно обеспечено гарантиями/поручительствами 70-100% лизингового портфеля в сегменте юридических лиц	1,0*X

Где X - доля портфеля юридических лиц в общем лизинговом портфеле

7.27. Предоставление дополнительных гарантий и поручительств способно снизить уровень потерь лизинговой компании при дефолте лизингополучателей. Таким образом, чем выше обеспеченность портфеля гарантиями и поручительствами, тем выше оценка по данному модификатору, крайне низкая обеспеченность портфеля гарантиями и поручительствами означает присвоение отрицательной оценки.

Таблица 13. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Подверженность финансовым рискам» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Подверженность финансовым рискам»	
Критерии	Оценочный балл
Валютный риск: Несбалансированность активов и обязательств по валютам, несбалансированность заемных средств и поступлений по валютам, при отсутствии хеджирования (в т.ч. естественного); несбалансированность операционных доходов и расходов по валютам.	-1 /-0,5/0
Процентный риск: Несбалансированное соотношение между заемными средствами с фиксированными и плавающими ставками ⁷ ; несовпадение структуры процентных активов и пассивов с фиксированными или плавающими процентными ставками; изменение уровня рыночных процентных ставок, оказывающее влияние на цену долговых обязательств.	-1 /-0,5/0
Риск ликвидности: Несоответствие сроков погашения финансовых активов и обязательств, наличие разрывов ликвидности/наличие и состав резервов ликвидности.	-1 /-0,5/0
Фондовый риск: риск убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на финансовые инструменты и их производные.	-1 /-0,5/0

7.28. Каждому виду риска (субфактору) в модификаторе «Подверженность финансовым рискам» присваивается оценочный балл -1/-0,5/0 в зависимости от степени влияния на кредитоспособность компании где:

(-1) – критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов);

(-0,5) – ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.

(0) – минимальное влияние или отсутствие влияния на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде.

7.29. Итоговый оценочный балл по данному модификатору определяется как сумма оценочных баллов по отдельным субфакторам и может составлять от -4 до 0.

Таблица 14. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Кредитная история» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Кредитная история»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие фактов дефолта по публичным долговым финансовым инструментам в предыдущих периодах ИЛИ Наличие подтвержденных фактов неисполнения финансовых обязательств,	-1

⁷ Под активами и обязательствами с плавающими процентными ставками понимаются в том числе активы и обязательства, по которым ставка может быть пересмотрена в одностороннем порядке

Модификатор «Кредитная история»

наличие фактов реструктуризации в связи с невозможностью исполнить финансовое обязательство своевременно и (или) в полном объеме

Отсутствие истории кредитования в банках и публичной кредитной истории Рейтингуемого лица. Заемные средства предоставляются только кэптивными или зависимыми банками, либо не предоставляются вообще
ИЛИ
Наличие фактов несвоевременного (до 10 рабочих дней) исполнения финансовых обязательств по публичным долговым финансовым инструментам
ИЛИ
Наличие подтвержденных фактов просрочек исполнения финансовых обязательств

-0,5

- 7.30. Наличие в прошлом фактов дефолтов/несвоевременных платежей/вынужденной реструктуризации по финансовым обязательствам или отсутствие кредитной истории рассматривается Агентством как фактор риска для кредитоспособности Рейтингуемого лица с присвоением отрицательной балльной оценки.
- 7.31. Итоговая оценка блока «Финансовые риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Финансовые риски».
- 7.32. Максимальная итоговая оценка блока «Финансовые риски» не может быть выше 3,82, а минимальная не может быть ниже 0.

БЛОК 2: БИЗНЕС РИСКИ

- 7.33. В данном блоке на основании имеющейся информации оценивается подверженность Рейтингуемого лица бизнес рискам: анализируются диверсификация деятельности по различным параметрам, темпы роста бизнеса, количество новых договоров.

Таблица 15. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	Оценочный балл
8.	Фактор «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя»	
	Критерии	Оценочный балл
	Очень низкая зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет менее 10%)	10,0
	Низкая зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 10% до 20%)	7,5
	Средняя зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 20% до 30%)	5,0
	Высокая (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 30% до 50%)	2,5

№	Фактор	Оценочный балл
8. Фактор «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя»		
Критерии		Оценочный балл
Очень высокая (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет более 50%)		0,0

7.34. Если крупнейшим лизингополучателем является компания, осуществляющая операции сублизинга, доля крупнейшего лизингополучателя может быть оценена на основании доли, приходящейся на конечного крупнейшего лизингополучателя.

7.35. Концентрация бизнеса на крупнейшем лизингополучателе/группе связанных лизингополучателей снижает кредитоспособность лизинговой компании так как подвергает ее повышенным кредитным рискам в случае финансовых проблем у крупнейшего лизингополучателя. Чем выше доля крупнейшего лизингополучателя в лизинговом портфеле, тем ниже балльная оценка данного фактора.

Таблица 16. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Зависимость от поставщиков предметов лизинга» Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	Оценочный балл
9. Фактор «Зависимость от поставщиков предметов лизинга»		
Критерии		Оценочный балл
Очень низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет менее 10% в общем объеме поставок)		10,0
Низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет от 10% до 20% в общем объеме поставок)		7,5
Средняя зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет от 20% до 40% в общем объеме поставок)		5,0
Высокая (доля крупнейшего поставщика составляет от 40% до 60% в общем объеме поставок)		2,5
Очень высокая (доля крупнейшего поставщика составляет более 60% в общем объеме поставок)		0,0

7.36. Концентрация бизнеса на крупнейшем поставщике может негативно сказаться на деятельности лизинговой компании в случае затруднений у поставщика или невыполнения им своих контрактных обязательств по иным причинам. Высокая доля крупнейшего поставщика в общем объеме поставок снижает оценочный балл данного фактора.

Таблица 17. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Диверсификация лизингового портфеля по отраслевой принадлежности лизингополучателей» Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	Оценочный балл
10.	Фактор «Диверсификация лизингового портфеля по отраслевой принадлежности лизингополучателей»	
	Критерии	Оценочный балл
	Очень высокая диверсификация – в лизинговом портфеле представлены лизингополучатели более 7 отраслей	10
	Высокая диверсификация – в лизинговом портфеле представлены лизингополучатели 5-7 отраслей	7
	Средняя диверсификация – в лизинговом портфеле представлены лизингополучатели 3-5 отраслей	5
	Низкая диверсификация - в лизинговом портфеле представлены лизингополучатели 2-3 отраслей	3
	Отсутствие диверсификации – одна отрасль в лизинговом портфеле	1

- 7.37. Отрасль лизингополучателей учитывается в показателе диверсификации лизингового портфеля по отраслевой принадлежности лизингополучателей, если доля лизингополучателей данной отрасли в лизинговом портфеле превышает 5%.
- 7.38. Высокая диверсификация лизингового портфеля по отраслям снижает зависимость лизинговой компании от ситуации в конкретной отрасли и повышает ее кредитоспособность в периоды спада в отдельных отраслях.

Таблица 18. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Географическая диверсификация деятельности» Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	Оценочный балл
11.	Фактор «Географическая диверсификация деятельности»	
	Критерии	Оценочный балл
	Крупный федеральный игрок (5 и более федеральных округов присутствия, наличие международного бизнеса)	10,0
	Существенный федеральный игрок (не менее 5 федеральных округов присутствия)	7,5
	Крупный региональный игрок (не менее 3 федеральных округов присутствия)	5,0
	Средний региональный игрок (не менее 2 федеральных округов присутствия)	2,5
	Локальный игрок (присутствует в одном федеральном округе или меньшем образовании)	0,0

- 7.39. Регион присутствия учитывается в показателе географической диверсификации, если доля лизингополучателей данного региона в лизинговом портфеле превышает 10%.
- 7.40. Географическая диверсификация деятельности лизинговой компании оказывает положительное влияние на кредитоспособность так как снижает зависимость финансовых результатов Рейтингуемого лица от ситуации в отдельном регионе.

Таблица 19. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Темпы роста нового бизнеса» Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	
12.	Фактор «Темпы роста нового бизнеса»	
	Критерии	Оценочный балл
	Прирост нового бизнеса превышает среднеотраслевой уровень в 2 и более раза	10,0
	Прирост нового бизнеса превосходит среднеотраслевой уровень в один-два раза	7,5
	Прирост нового бизнеса на среднеотраслевом уровне (80-100% от среднеотраслевого)	5,0
	Прирост нового бизнеса менее 80% от среднеотраслевого	2,5
	Не наблюдается прироста бизнеса	0,0

- 7.41. Высокие темпы роста нового бизнеса говорят о динамичном развитии Рейтингуемого лица, сокращение бизнеса, напротив - может вызвать невозможность выполнять ранее принятые на себя финансовые обязательства. Чем выше темпы роста нового бизнеса по сравнению со среднеотраслевым показателем, тем выше балльная оценка данного фактора.

Таблица 20. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Ценовая политика» фактора «Темпы роста нового бизнеса» Блока 2 «Бизнес риски»

Модификатор «Ценовая политика»	
Критерии	Оценочный балл
Для привлечения новых клиентов компания прибегает к демпингу	-5,0

- 7.42. Модификатор «Ценовая политика» применяется к фактору «Темпы роста нового бизнеса» в случае, если компания при осуществлении деятельности прибегает к демпингу для привлечения клиентов.
- 7.43. Демпинг может оказать негативное влияние на кредитоспособность Рейтингуемого лица в случае, если демпинговая политика не приведет к долгосрочным взаимоотношениям с клиентами, позволяющим компании покрыть убытки от демпинга. Таким образом, Агентство рассматривает демпинговую ценовую политику как фактор риска для кредитоспособности компании с присвоением негативной балльной оценки.
- 7.44. Итоговая оценка фактора «Темпы роста нового бизнеса» определяется как сумма оценочного балла фактора «Темпы роста бизнеса» и модификатора «Ценовая политика». Итоговая оценка фактора не может быть ниже 0.

Таблица 21. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
 «Количество новых заключенных договоров»
 Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	
13.	Количество новых заключенных договоров	
	Критерии	Оценочный балл
	Количество новых заключенных договоров лизинга в год более 10 000 шт.	10,0
	Количество новых заключенных договоров лизинга в год 1000-10 000 шт.	7,5
	Количество новых заключенных договоров лизинга в год 500-1 000 шт.	5,0
	Количество новых заключенных договоров лизинга в год 100-500 шт.	2,5
	Количество новых заключенных договоров лизинга в год. менее 100 шт.	0,0

7.45. Количество новых заключенных договоров лизинга характеризует как темпы развития Рейтингуемого лица, так и степень диверсификации лизингового портфеля. Большое количество новых заключенных договоров оценивается Агентством как позитивный фактор кредитоспособности лизинговой компании.

7.46. К Блоку «Бизнес-риски» применяются модификаторы «Ликвидность предметов лизинга», «Качество страховой защиты предметов лизинга», «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе», «Риски изъятия предметов лизинга», «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)».

 Таблица 22. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора
 «Ликвидность предметов лизинга»
 Блока 2 «Бизнес риски»

№	Фактор	
14.	Оценка степени ликвидности имущества, переданного в лизинг	
	Критерии	Оценочный балл
	Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество с высокой степенью ликвидности	1
	Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество со средней степенью ликвидности	0
	Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество с низкой ликвидностью	-1

7.47. Классификация предметов лизинга по степени их ликвидности указана в Таблице 23.

Таблица 23. Классификация предметов лизинга по степени ликвидности

Ликвидность имущества	Виды имущества
Имущество высокой степени ликвидности	Автобусы и микроавтобусы Грузовой и легковой автотранспорт Компьютерное оборудование Оборудование для пищевой промышленности Торговое оборудование
Имущество со средней	Автодорожная техника

Ликвидность имущества	Виды имущества
степенью ликвидности	Авиатехника неспециализированная Железнодорожная техника Медицинское оборудование Полиграфическое оборудование Сельскохозяйственная техника Складская техника Строительная техника Низкоспециализированное, легкомонтируемое, универсальное прочее оборудование
Имущество с низкой степенью ликвидности	Авиатехника специализированная Оборудование для добычи полезных ископаемых Энергетическое оборудование Металлургическое оборудование Здания и сооружения Водный транспорт Прочее специализированное, сложномонтируемое, уникальное крупногабаритное оборудование

7.48. Ликвидность предметов лизинга играет ключевую роль для сокращения или предотвращения убытков лизинговой компании в случае дефолта лизингополучателя. Высокая ликвидность предмета лизинга предполагает его более быструю реализацию по привлекательной цене после взыскания предмета лизинга, что позитивно сказывается на уровне кредитоспособности Рейтингуемого лица.

Таблица 24. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Качество страховой защиты предметов лизинга» Блока 2 «Бизнес риски»

Модификатор «Качество страховой защиты предметов лизинга»	
Критерии	Оценочный балл
Высокий уровень качества страховой защиты предметов лизинга: усредненный условный рейтинг страховщиков AA- или выше	1,0
Приемлемый уровень качества страховой защиты предметов лизинга: усреднённый условный рейтинг страховщиков от A- до A+, на долю крупнейшего страховщика приходится не более 50% от общей суммы застрахованного имущества	0,5
Средний уровень качества страховой защиты предметов лизинга: усреднённый условный рейтинг страховщиков от BBB- до BBB+, на долю крупнейшего страховщика приходится не более 60% от общей суммы застрахованного имущества	0,0
Недостаточный уровень качества страховой защиты предметов лизинга: усреднённый условный рейтинг страховщиков от BB- до BB+, на долю крупнейшего страховщика приходится не более 70% от общей суммы застрахованного имущества	-0,5
Низкий уровень качества страховой защиты предметов лизинга: усреднённый условный рейтинг страховщиков B+ или ниже, на долю крупнейшего страховщика приходится более 70% застрахованного имущества	-1

7.49. Усредненный рейтинговый класс страховщиков определяется путем расчета средневзвешенной вероятности дефолта, в зависимости от условного рейтингового

класса отдельных страховых компаний. Полученная усредненная вероятность дефолта сравнивается с рейтинговой шкалой для определения соответствующего ей усредненного рейтинга. Для определения условного рейтинга отдельной страховой компании:

- могут использоваться рейтинги, присвоенные Агентством или сопоставимые рейтинги, присвоенные иными кредитными рейтинговыми агентствами, либо
- может использоваться публично доступная информация для применения Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в действующей редакции, на основании чего определяется условный рейтинг.

7.50. При оценке доли крупнейшего страховщика не учитываются страховщики с условным рейтингом АА- и выше.

7.51. Данный модификатор оценивает надежность основных страховщиков, а также диверсификацию договоров страхования по партнерским страховым компаниям.

Таблица 25. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе» Блока 2 «Бизнес риски»

Модификатор «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе»	
Критерии	Оценочный балл
Договорами о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе покрыто более 15% лизингового портфеля	1
Договорами о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе покрыто более 30% лизингового портфеля	2

7.52. Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе оказывает позитивное влияние на кредитоспособность лизинговой компании, так как обеспечивает возврат средств после изъятия предмета лизинга.

Таблица 26. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Риски изъятия предметов лизинга» Блока 2 «Бизнес риски»

Модификатор «Риски изъятия предметов лизинга»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие высоких рисков изъятия предметов лизинга (территориальная удаленность, закрытость производства и т.д.) более чем по 15% лизингового портфеля	-1
Наличие высоких рисков изъятия предметов лизинга (территориальная удаленность, закрытость производства и т.д.) более чем по 30% лизингового портфеля	-2

7.53. В данном модификаторе оцениваются риски изъятия предметов лизинга, связанные с трудностями, сопряженными с изъятием предметов лизинга в случае неплатежеспособности лизингополучателей. Наличие высоких рисков изъятия по существенной части лизингового портфеля расценивается как отрицательный фактор кредитоспособности лизинговой компании с присвоением отрицательной балльной оценки.

Таблица 27. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)» Блока 2 «Бизнес риски»

Модификатор «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)»	
Критерии	Оценочный балл
Доля лизинговых договоров с баллонными платежами составляет более 15% лизингового портфеля	-1
Доля лизинговых договоров с баллонными платежами составляет более 30% лизингового портфеля	-2

- 7.54. Наличие лизинговых договоров с баллонными платежами может говорить о недостаточности средств у лизингополучателей для оплаты задолженности по плавному графику. Наличие таких договоров в лизинговом портфеле в существенном объеме повышает риски кредитоспособности для лизинговой компании.
- 7.55. Итоговая оценка блока «Бизнес-риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Бизнес-риски».
- 7.56. Минимальная итоговая оценка блока «Бизнес-риски» не может быть ниже 0, а максимальная не может быть выше 2,99.

БЛОК 3: Качество управления

- 7.57. В данном блоке на основе имеющейся информации оценивается структура собственности Рейтингуемого лица, качество аудита и отчетности, финансовая политика Рейтингуемого лица, а также управление рисками.

Таблица 28. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
15.	Оценка структуры собственности	
	Критерии	Оценочный балл
	Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и(или) годовом отчете. Структура собственности простая и прозрачная. Агентство владеет полной информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. (ИЛИ) конечными бенефициарными владельцами являются органы власти или институты развития с высоким уровнем кредитоспособности.	10,0
	Структура собственности несколько усложнена. Бенефициарные владельцы известны Агентству и профессиональному сообществу. Агентство не в полной мере владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров.	7,5
	Структура собственности с большим количеством промежуточных собственников, перекрестным владением долями или другими признаками повышенной сложности (наличие опционов и т.п.), что, по	5,0

№	Фактор	
15.	Оценка структуры собственности	
	Критерии	Оценочный балл
	<p>мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Агентство не полностью владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Сделки со связанными сторонами осуществляются в рамках основной бизнес-деятельности, процесс одобрения таких сделок регламентирован и сделки потенциально не оказывают негативного влияния на финансовый результат.</p>	
	<p>Структура владения является непрозрачной, что, по мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Значительная доля конечных бенефициаров (более 50%) обладает признаками номинального владения, что, по мнению Агентства, может скрывать репутационные, деловые, регуляторные или финансовые риски реальных владельцев. Агентство ограничено владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Присутствуют сделки со связанными сторонами, которые оказывают или могут оказать негативное влияние на финансовый результат</p>	2,5
	<p>Лизинговая компания не раскрывает информацию о структуре собственности и конечных бенефициарах или структура собственности и состав конечных бенефициаров, предоставленные Агентству, не совпадают с действительными. Агентство не владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов бенефициаров. Структура собственности подвержена высоким рискам (спорная структура собственности, высокорискованные сделки со связанными сторонами, риски регуляторного или иного вмешательства</p>	0,0

- 7.58. Оценка структуры собственности относится к категории качественных факторов и позволяет учесть при оценке кредитоспособности Рейтингуемого лица риск конфликтов между собственниками, их деловую репутацию и опыт. Непрозрачная структура собственности затрудняет выявление действительных бенефициарных владельцев и снижает их стимулы/заинтересованность к поддержке Рейтингуемого лица, так как неисполнение финансовых обязательств рейтингуемым лицом не окажет влияния на деловую репутацию бенефициарного владельца. Чем выше прозрачность структуры собственности и источников финансирования Рейтингуемого лица, тем выше балльная оценка по фактору и наоборот – чем ниже прозрачность структуры собственности и источников финансирования, тем ниже балльная оценка фактора. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

Таблица 29. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Доля активов, приходящихся на связанные стороны» фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Доля активов, приходящихся на связанные стороны»	
Критерии	Оценочный балл
Доля активов, приходящихся на связанные стороны, составляет более 20%	-5,0
Доля активов, приходящихся на связанные стороны, составляет 10-20%	-2,5

- 7.59. Модификатор применяется к фактору «Оценка структуры собственности» в случае, если доля активов, приходящихся на связанные стороны, составляет более 10%.
- 7.60. Высокая доля финансирования связанных сторон рассматривается Агентством как фактор риска с присвоением негативной балльной оценки.

Таблица 30. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Публичное владение» фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Публичное владение»	
Критерии	Оценочный балл
Существенная доля акций Рейтингуемого лица или его материнской компании (30% и более) находятся в свободном обращении на Российской и(или) зарубежных фондовых биржах	2,5

- 7.61. Высокая доля акций в свободном обращении повышает информационную прозрачность компании, обуславливает необходимость обеспечения баланса интересов акционеров, что позитивно влияет на кредитоспособность компании.
- 7.62. Итоговая оценка фактора «Оценка структуры собственности» определяется как сумма оценочного балла фактора «Оценка структуры собственности» и оценочных баллов модификаторов. Итоговая оценка фактора не может быть ниже 0 и выше 10.

Таблица 31. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
16.	Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица	
	Критерии	Оценочный балл
	Влияние собственников на развитие лизинговой компании Агентство оценивает как позитивное (наличие фактов инвестирования соразмерных объему бизнеса средств в капитал и (или) собственные средства компании; обеспечение административной и (или) организационной поддержки; содействие расширению клиентской базы и рыночных позиций).	10
	Влияние собственников на развитие лизинговой компании положительное. Собственники обеспечивают необходимый уровень капитала, предоставляют финансовую поддержку в случае необходимости	7,5

№	Фактор	Оценочный балл
16.	Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица	
	Критерии	
	или на постоянной основе, организуют общую поддержку бизнеса и менеджмента. Однако стратегического инвестирования собственников в укрепление рыночных позиций, рост рыночной доли или расширение деятельности не наблюдается.	
	Влияние собственников на развитие лизинговой компании умеренно-положительное: заинтересованность в развитии бизнеса присутствует, владельцы обеспечивают необходимый уровень капитала и ликвидности для обеспечения бесперебойной работы компании. Возможности собственников по расширению клиентской базы ограничены, дополнительное финансирование со стороны собственников возможно, но не производится.	5
	Влияние собственников на развитие лизинговой компании нейтральное: заинтересованность в развитии бизнеса присутствует, но владельцы обеспечивают только необходимый уровень капитала, дополнительное финансирование и поддержка ликвидности не осуществляется. Факты выплаты дивидендов, негативно влияющих на финансовое положение компании, для реализации собственных проектов имели место, однако не носили постоянного характера.	2,5
	Отрицательное влияние собственников на развитие лизинговой компании. Многочисленные факты вывода средств из компании на собственные проекты и развитие бизнеса ключевых бенефициаров, угрожающие финансовой устойчивости и стратегическому развитию компании.	0

- 7.63. Оценка влияния собственников на развитие Рейтингуемого лица относится к категории качественных факторов и позволяет учесть при оценке кредитоспособности лизинговой компании возможности текущей поддержки со стороны владельцев и риск возникновения угроз развитию компании в случае вывода средств на нужды собственников. Более высокое значение данного фактора Агентство оценивает как позитивно влияющее на кредитоспособность Рейтингуемого лица.

Таблица 32. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Деловая репутация собственников или бенефициаров» фактора «Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Деловая репутация собственников или бенефициаров»	
Критерии	Оценочный балл
Привлечение бенефициарных владельцев к уголовной ответственности	-7,5
Деловая репутация собственников или бенефициаров оценена Агентством как крайне негативная или бенефициары находятся в состоянии конфликта.	-5,0
Деловая репутация собственников или бенефициаров оценена как умеренно негативная.	-2,5

- 7.64. Модификатор применяется к фактору «Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица» в том случае, если бенефициары или собственники подвержены репутационному риску.

- 7.65. Негативная деловая репутация собственников или бенефициаров рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.
- 7.66. Итоговая оценка фактора «Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица» определяется как сумма оценочного балла фактора «Влияние собственников на развитие Рейтингуемого лица» и модификатора. Итоговая оценка фактора не может быть ниже 0.

Таблица 33. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Качество аудита»
Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
17.	Качество аудита	
	Критерии	Оценочный балл
	Репутация аудитора не вызывает сомнений. Аудиторская компания обладает высокой репутацией на международном и локальном рынках (например, АО «КПМГ», ООО «ЭРНСТ ЭНД ЯНГ», АО «ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ», АО «ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ»).	7,5
	Аудитор с высокой репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает значительную долю рынка на локальном рынке И (ИЛИ) является представительством значимой зарубежной аудиторской компании, не входящей в "большую четверку". Значительный опыт работы компании (более 10 лет), в том числе в условиях экономического спада.	5,0
	Среднее качество аудитора. Аудитор с нейтральной репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает незначительную долю рынка на локальном рынке, в числе ее клиентов присутствует небольшое количество крупных компаний.	2,5
	Аудитор с невысокой репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает очень низкую долю рынка на локальном рынке, в числе ее клиентов небольшое количество мелких и средних компаний. Опыт работы компании на локальном рынке менее 10 лет.	0,0

- 7.67. Фактор «Качество аудита» относится к категории качественных факторов. Чем выше деловая репутация аудитора, тем ниже риск некачественного проведения аудиторской проверки и, как следствие, искажения финансовой отчетности и оценки количественных факторов, рассчитываемых по такой отчетности. Таким образом, высокая деловая репутация аудитора подразумевает высокую достоверность отчетности, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Таблица 34. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Качество отчетности Рейтингуемого лица»
Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
18.	Качество отчетности Рейтингуемого лица	
	Критерии	Оценочный балл
	Наличие регулярно публикуемой отчетности по МСФО/ОПБУ США (не реже чем раз в полгода).	10
	Наличие публикуемой годовой отчетности по МСФО/ОПБУ США.	7,5

№	Фактор	Оценочный балл
18.	Качество отчетности Рейтингуемого лица	
Критерии		Оценочный балл
	Отчетность по МСФО/ОПБУ США не публикуется, составляется только раз в год и доступна только по запросу. Отчетность по МСФО/ОПБУ США доступна только лишь за последний год.	5,0
	Доступна только отчетность по РСБУ, однако с высокой степенью детализации. ИЛИ Существует консолидированная отчетность для всех компаний группы. ИЛИ Компания предоставляет данные управленческого учета для анализа.	2,5
	Доступна только отчетность по РСБУ с низкой степенью раскрытия. Консолидированная финансовая отчетность отсутствует.	0,0

- 7.68. Составление отчетности по МСФО/ОПБУ США не является обязательным требованием согласно законодательству РФ, поэтому отсутствие такой отчетности не рассматривается в качестве фактора риска (не присваивается отрицательный балл), но Агентство оценивает качество отражения финансовой информации по МСФО/ОПБУ США выше, чем по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) ввиду принципиальных различий, в том числе приоритета экономического содержания над юридической формой, таким образом, наличие составленной по МСФО/ОПБУ США отчетности отражается в премировании лизинговой компании по данному фактору рейтинговой модели. В рамках Группы компаний отсутствие консолидированной отчетности по МСФО/ОПБУ США не позволяет оценить риск отвлечения денежных средств, снижает прозрачность финансовой отчетности Компании и, как следствие, качество оценки количественных факторов, рассчитываемых по данным финансовой отчетности. Наличие регулярно публикуемой отчетности с аудиторским заключением без замечаний может свидетельствовать о высоком качестве отчетности компании и снижает риск неверной оценки количественных факторов, рассчитываемых по данным финансовой отчетности. Высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий не оказывает влияния, что негативно сказывается на рейтинге.

Таблица 35. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Финансовая политика Рейтингуемого лица»
Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
19.	Финансовая политика Рейтингуемого лица	
Критерии		Оценочный балл
	Консервативная финансовая политика. Компания привлекает долг в очень ограниченном объеме (Долг/Выручка <1). Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	10,0
	Умеренно-консервативная финансовая политика. Установлены консервативные границы долговой нагрузки и обслуживания долга. Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	7,5
	Сбалансированная финансовая политика. Установлены адекватные	5,0

№	Фактор	Оценочный балл
19.	Финансовая политика Рейтингуемого лица	
	Критерии	
	границы долговой нагрузки и обслуживания долга. Дивидендная политика формализована и в целом последовательна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии.	
	Агрессивная финансовая политика. Границы долговой нагрузки существенно выше среднеотраслевых или не установлены. Дивидендная политика не формализована и/или не последовательна. Доступ на публичные рынки отсутствует. Структура финансовых обязательств не диверсифицирована. Финансовая гибкость ограничена.	2,5
	Финансовая политика компании не формализована или отсутствует. Границы долговой нагрузки существенно выше среднеотраслевых или не установлены. Дивидендная политика не формализована. Доступ на публичные рынки отсутствует. Круг кредиторов ограничен связанными сторонами. Крайне низкая финансовая гибкость.	0,0

7.69. Толерантность менеджмента к принятию финансовых рисков, связанных с долговой нагрузкой, ожидания по ключевым финансовым показателям и гибкость финансовой политики являются важным фактором сохранения кредитоспособности компании в будущем. Финансовая политика, отличающаяся гибкостью и консервативным подходом к принятию риска, как правило, позволяет компании сохранять свою финансовую устойчивость даже в периоды экономических спадов и при других негативных шоках.

7.70. К Блоку «Качество управления» применяется модификатор «Управление рисками».

Таблица 36. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Управление рисками» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Управление рисками»		Оценочный балл
Критерии		
Система управления рисками (СУР) полностью встроена в процессы управления и принятия решений и охватывает все виды значимых рисков. Совет Директоров (при наличии) активно вовлечен в управление рисками и несет ответственность за эффективность управления рисками. В компании применяются передовые виды управления рисками, уровень зрелости системы управления рисками оценен Агентством как высокий.		2
Система управления рисками полностью формализована и показала свою эффективность в кризисные периоды. Выстроен баланс между централизованной и децентрализованной системами управления рисками. Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как средний. Совет Директоров (при наличии) включает формальную структуру по управлению рисками и на периодической основе обсуждает на заседаниях вопросы по управлению рисками. Действия по управлению рисками носят в основном превентивный, профилактический характер.		1
Система управления рисками находится в состоянии развития, действует непродолжительное время и не проходила испытания в периоды экономического спада. Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как фрагментарный. Совет директоров (при наличии) нерегулярно включает обсуждение рисков на уровне организации в повестку заседаний, учет рисков при принятии стратегических решений не последователен. Действия по управлению рисками носят в основном		0

Модификатор «Управление рисками»

Критерии

Оценочный балл

реагирующий характер.

Система управления рисками находится в стадии разработки, недостаточно формализована. Совет директоров (при наличии) ограниченно вовлечен в управление рисками. Отсутствует разделение полномочий между лицами, принимающими риск и управляющими рисками. Низкий уровень зрелости СУР, по мнению Агентства.

-1

Система управления рисками отсутствует.

-2

- 7.71. Данный модификатор относится к категории качественных и оценивает наличие и уровень построения системы управления рисками лизинговой компании. Учитывается уровень организации процессов и процедур в отношении управления рисками и контроля над ними; возможность в оперативном режиме производить мониторинг, анализ и контроль рисков, возникающих в процессе деятельности. Чем выше оценка системы управления рисками, тем выше кредитоспособность лизинговой компании.
- 7.72. Итоговая оценка блока «Качество управления» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и оценочного балла модификатора, умноженного на сумму весов всех факторов блока «Качество управления».
- 7.73. Минимальная итоговая оценка блока «Качество управления» не может быть ниже 0, а максимальная не может быть выше 3,19.

Порядок определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных значений финансовых факторов.

- 7.74. Итоговая оценка с учетом прогнозных значений финансовых факторов определяется в соответствии с Таблицей 37.

Таблица 37. Порядок определения итоговой оценки с учетом прогнозных значений факторов

Критерии	Оценочный балл
Прогнозное значение фактора на 50% и более лучше текущего	+10% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора на 25% и более лучше текущего	+5% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора отличается от текущего менее, чем на 25%	+0% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора на 25% и более хуже текущего	-5% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора на 50% и более хуже текущего	-10% к набранной оценке

- 7.75. При этом итоговая балльная оценка по каждому фактору ограничена снизу баллом 0 и сверху баллом 10, т. е. если Рейтингуемое лицо получило минимально возможный предварительный балл 0, то итоговый балл не может быть снижен с учетом прогнозного значения фактора, так же, как и если Рейтингуемое лицо получило максимально возможный предварительный балл 10, то итоговый балл не может быть увеличен с учетом прогнозного значения фактора. Если прогнозное значение фактора

хуже текущего, но при этом получает максимально возможный балл, итоговый балл по фактору не корректируется.

КОРРЕКТИРОВКИ

Корректировки показателей финансовой отчетности

- 7.76. Корректировки, применяемые в соответствии с данной Методологией, направлены на трансформацию данных бухгалтерской отчетности в данные, которые в большей степени отражают финансовое положение Рейтингуемого лица. Корректировки повышают способность финансовых коэффициентов, используемых в рейтинговом анализе, отражать экономическую реальность и позволяют Агентству более достоверно оценить кредитоспособность Рейтингуемого лица. В случае, если суммы являются несущественными для рейтингового анализа (существенность оценивается в зависимости от влияния итоговых сумм показателей финансовой отчетности на кредитоспособность Рейтингуемого лица), то некоторые аналитические корректировки могут не применяться.
- 7.77. Основные корректировки, которые могут применяться для более адекватного отражения факторов в модели, указаны в Таблице 38. В редких случаях для повышения степени сопоставимости финансовых данных различных компаний, Агентство может внести иные аналитические корректировки, чем указанные в Таблице 38 (например, для отражения какой-либо операции иным образом, чем она отражена в финансовой отчетности).
- 7.78. При внесении нестандартных корректировок показателей финансовой отчетности (иных, чем указанные в Таблице 38) основными являются следующие принципы:
- 7.78.1. принцип приоритета содержания над формой;
 - 7.78.2. принцип сопоставимости данных отчетности;
 - 7.78.3. оценка активов по рыночной стоимости с учетом осмотрительности;
 - 7.78.4. исключение или отдельный анализ внутригрупповых операций;
 - 7.78.5. принцип непрерывности деятельности;
 - 7.78.6. метод начисления для признания доходов и расходов.
- 7.79. Применение Агентством корректировок, уточняющих некоторые показатели финансовой отчетности Рейтингуемых лиц в соответствии с применимыми принципами бухгалтерского учета, не означает, что Агентство подвергает сомнению применение данных принципов Рейтингуемым лицом, качество аудита или составления финансовой отчетности.

Таблица 38. Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности

Фактор	Корректировки
Активы	<p>По рыночной (справедливой) стоимости активов при наличии независимой рыночной оценки (срок давности не более трех лет) оценщика, в соответствии с Перечнем оценщиков (оценочных организаций), действующих в соответствии с законодательством РФ, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций (к статье баланса, по которой учитывается переоцененный актив, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива). При этом корректировка соответствующей статьи производится на все отчетные даты после даты составления отчета об оценке.</p> <p>На стоимость имущества, полученного по договорам финансового лизинга – для Рейтингуемых лиц, осуществляющих операции сублизинга (к статье баланса, по которой следует учитывать предмет лизинга согласно МСФО, прибавляется остаточная сумма обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки превращения активов в денежные средства и их эквиваленты (активы исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует срочности превращения активов в денежные средства).</p>
Собственный капитал	<p>Добавочный капитал на сумму разницы между рыночной и балансовой стоимостью активов (к статье баланса, по которой учитывается добавочный капитал, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности⁸, а также других льготных условий⁹ (сумма таких обязательств вычитается из долга и прибавляется к добавочному капиталу). Если субординированный заем бессрочный / соглашение предусматривает безусловное неограниченное количество пролонгаций или срок предоставления субординированного займа составляет более пяти лет с учетом следующей процедуры исчисления остаточной стоимости, подлежащей переносу в собственный капитал: в период, превышающий пять лет до полного исполнения обязательств - в полной величине субординированного займа; в последние пять лет до полного исполнения обязательств – по остаточной стоимости, определяемой следующим образом:</p> $O = \frac{C}{20} \times D,$ <p>где:</p> <p>O – остаточная стоимость субординированного займа на дату проведения анализа;</p>

⁸ Признак субординированности – наличие закрепленного в кредитном соглашении с другими несвязанными кредиторами условия о том, что данное обязательство будет погашено после погашения обязательств перед несвязанными кредиторами.

⁹ Другие льготные условия – процентная ставка по обязательству равна или ниже ключевой ставки ЦБ РФ (для рублевых обязательств) и ниже среднерыночной на российском рынке по валютным обязательствам; погашение процентных выплат в конце срока погашения основного долга или менее четырех раз в год; отсутствие обеспечения и поручительства; отсутствие ковенант в кредитном соглашении, нарушение которых может привести к повышению процентной ставки или досрочному истребованию долга.

Фактор	Корректировки
	<p>Д – полная величина субординированного займа;</p> <p>С - период амортизации: количество оставшихся до погашения субординированного займа полных кварталов, отсчет которых ведется с даты погашения, указанной в договоре субординированного займа ($1 \leq C \leq 20$).</p>
Долг	<p>На величину финансовых обязательств кредитного характера, учитываемых в балансе как кредиторская задолженность (финансовые обязательства, которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к сумме долга, а из величины кредиторской задолженности вычесть соответствующую неверно классифицированную сумму).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности, а также других льготных условий (сумма таких финансовых обязательств вычитается из долга и прибавляется к прочим обязательствам или собственному капиталу в зависимости от срока погашения таких обязательств).</p> <p>На величину финансовых обязательств, сформированных по договорам финансового лизинга (к величине долга прибавляется остаточная сумма финансовых обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки погашения. Например, при наличии документально подтвержденных обязательств кредитора по рефинансированию / пролонгации финансового обязательства компании или при нарушении ковенант по кредитному соглашению, которое может привести к досрочному истребованию финансового обязательства в зависимости от наличия или отсутствия вейвера¹⁰. (финансовое обязательство исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует реальной срочности погашения).</p> <p>На обязательства по долговым финансовым инструментам, оферта по которым наступает через один год или менее (корректируется краткосрочная часть долга, при этом из долгосрочной части эта сумма вычитается).</p> <p>На величину финансовых гарантий (поручительств), выданных третьей стороне или неконсолидированному аффилированному лицу с высокой вероятностью истребования¹¹.</p>

¹⁰ Вейвер – временное освобождение от обязательств.

¹¹ Вероятность истребования в целях настоящей Методологии признается высокой, если кредитоспособность лица, за которого выдана финансовая гарантия (поручительство) находится на уровне ниже «BBB» по рейтинговой шкале Агентства (или на сопоставимом уровне по шкале другого кредитного рейтингового агентства) и при этом отсутствуют встречные гарантии (поручительства). При наличии встречных гарантий к долгу Рейтингуемого лица прибавляется только разница между суммой выданной гарантии самим Рейтингуемым лицом и встречной гарантией, в случае, когда последняя меньшая величина.

Фактор	Корректировки
Прочие обязательства	На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками) со сроком погашения 5 лет и менее, имеющих признаки субординированности, а также другие льготные условия (сумма таких финансовых обязательств прибавляется к прочим обязательствам (к долгосрочным или краткосрочным в зависимости от реального срока погашения) и вычитается из суммы долга).
Дебиторская задолженность	На долю дебиторской задолженности, не относимой к основной деятельности (задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг) (от величины дебиторской задолженности по балансу отнимается неверно классифицированная сумма и прибавляется к величине краткосрочных / долгосрочных финансовых вложений в соответствии с классификацией по МСФО).
Кредиторская задолженность	На долю кредиторской задолженности, по сути являющейся обязательствами кредитного характера (обязательства, которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к долгу, а от кредиторской задолженности отнять соответствующую неверно классифицированную сумму).
Денежный поток от операционной деятельности	На денежные потоки, отражаемые в других разделах (инвестиционная деятельность, финансовая деятельность), но по сути являющиеся денежным потоком от операционной деятельности, и наоборот (неверно отраженные суммы денежных потоков исключаются из своего текущего раздела и переносятся в другой, который соответствует экономическому содержанию операций).
Денежные средства	На величину денежных средств с ограничением использования

Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов

- 7.80. В данном разделе оцениваются риск-факторы и событийные факторы, последствия влияния которых на кредитоспособность Рейтингуемого лица в настоящий момент в полной мере не определены, но с высокой долей вероятности могут негативно отразиться на финансовом положении или репутации и, как следствие, кредитоспособности Рейтингуемого лица при негативных изменениях внешних условий, которые сложно поддаются контролю со стороны Рейтингуемого лица. Такие события Агентство рассматривает как факторы риска, поскольку большинство из них сложно поддаются контролю со стороны Рейтингуемого лица и оценка последствий их реализации затруднена в связи с неопределенностью развития ситуации в будущем.
- 7.81. Всего в данном факторе оценивается 5 критериев. Каждому критерию присваивается балл 0 или 1, где 0 означает ответ «нет», -2– «да». Итоговый балл по данному фактору может составлять от -10 до 0.

Таблица 39. Критерии оценки и оценочные баллы аналитической корректировки
 «Риск-факторы и событийные факторы»

Риск-факторы и событийные факторы	
Критерии	Оценочный балл
Выявлены факты несоблюдения Рейтингуемым лицом законодательства Российской Федерации, учредительных и внутренних документов Рейтингуемого лица / имеются предпосылки для изменения законодательства (в т. ч. налогового) в негативную для бизнеса сторону	0/-2
Выявлены признаки участия Рейтингуемого лица в осуществлении сомнительных операций, а также иной противоправной деятельности, осуществляемой топ-менеджментом / собственниками Рейтингуемого лица	0/-2
Попытка недружественного поглощения со стороны другой компании	0/-2
Публичные или судебные конфликты и споры по вопросам корпоративного управления	0/-2
Рейтингуемое лицо и (или) его владельцы имеют претензии от государственных органов, участвуют в судебных разбирательствах в качестве ответчика в объемах, существенных для бизнеса	0/-2

7.82. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, необходимых корректировок отчетности и применения аналитических корректировок за риск-факторы и событийные факторы. Рейтинговая категория присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 40.

Таблица 40. Соответствие кредитных рейтингов Рейтингуемого лица значению нижней границы рейтинговой модели

Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица	Значения рейтинговой модели	Максимальная вероятность дефолта
AAAlrul	(8,80; 10,00]	0,17%
AA+lrul	(8,27; 8,80]	0,26%
AAlrul	(7,78; 8,27]	0,38%
AA-lrul	(7,35; 7,78]	0,53%
A+lrul	(6,93; 7,35]	0,74%
Alrul	(6,51; 6,93]	1,03%
A-lrul	(6,12; 6,51]	1,38%
BBB+lrul	(5,75; 6,12]	1,84%
BBBlrul	(5,37; 5,75]	2,45%
BBB-lrul	(5,00; 5,37]	3,25%
BB+lrul	(4,61; 5,00]	4,36%
BBlrul	(4,25; 4,61]	5,67%
BB-lrul	(3,87; 4,25]	7,49%

Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица	Значения рейтинговой модели	Максимальная вероятность дефолта
B+lrul	(3,49; 3,87]	9,81%
Blrul	(3,09; 3,49]	12,91%
B-lrul	(2,68; 3,09]	16,97%
CCC lrul	(0; 2,68]	62,08%
C lrul-CC lrul	балл не присваивается	

7.83. Критерии присвоения рейтингов «CC lrul» и «C lrul» указаны во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на сайте Агентства.

8. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

- 8.1. После присвоения Кредитного рейтинга Агентство определяет Прогноз по кредитному рейтингу.
- 8.2. Типы Прогнозов по кредитным рейтингам, а также принципы их определения приведены во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.

Приложение 1. Диапазоны нормирования, установленные для количественных факторов

Все количественные факторы рассчитываются путем умножения веса фактора на балл, полученный как результат линейной функции, которая производит сравнение значения показателя с установленным нормативом, в пределах заданного для каждого фактора уникального диапазона нормирования. Таким образом, для каждого фактора задан уникальный диапазон нормирования, в рамках которого расчет баллов производится по линейной функции. За пределами диапазона автоматически присваивается максимальный / минимальный балл.

Фактор	Диапазон нормирования
Рентабельность собственного капитала	{2%;38%}
Финансовая независимость	{2%;30%}
Уровень перманентного капитала	{45%;80%}
Текущая ликвидность	{0,55;1,92}
Покрытие долга денежным потоком	{0;0,65}
Общая платежеспособность	{1,54;4,90}

Приложение 2. Таблица влияния факторов на кредитный рейтинг Рейтингуемого лица

Фактор	Вес фактора	Диапазон влияния фактора на итоговый балл
БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ		
Рентабельность собственного капитала	5,4%	От 0 до 0,54
Финансовая независимость	8,1%	От 0 до 0,81
Уровень перманентного капитала	4,7%	От 0 до 0,47
Текущая ликвидность	1,1%	От 0 до 0,11
Покрытие долга денежным потоком	8,3%	От 0 до 0,83
Общая платежеспособность	5,1%	От 0 до 0,51
Размер Рейтингуемого лица	5,5%	От 0 до 0,55
БЛОК 2. БИЗНЕС-РИСКИ		
Зависимость от основных лизингополучателей	3,1%	От 0 до 0,31
Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга	2,4%	От 0 до 0,24
Географическая диверсификация	8,5%	От 0 до 0,85
Темпы роста нового бизнеса	9,3%	От 0 до 0,93
Количество новых заключенных договоров	6,6%	От 0 до 0,66
БЛОК 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ		
Оценка структуры собственности	7,1%	От 0 до 0,71
Влияние собственников на развитие	7,3%	От 0 до 0,73
Качество аудита	6,6%	От 0 до 0,66
Качество отчетности	6,4%	От 0 до 0,64
Финансовая политика	4,5%	От 0 до 0,45
Предварительный балл рейтинговой модели	100%	От 0 до 10
Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов и событийных факторов	10%	От -1 до 0

Приложение 3. Методы построения и валидации рейтинговой модели

Процесс построения и валидации рейтинговой модели, лежащей в основе данной Методологии, включал следующие стадии:

1. Отбор переменных

В ходе отбора переменных приводился комплексный анализ данных. В первую очередь рассматривалось распределение каждой переменной и удалялись те переменные, в которых присутствуют большое количество дублирующих значений. Наличие дублирующих значений создают ошибку в оценке коэффициентов регрессии, что приводит к смещению результатов. Также был проведен CAP-анализ с целью отсекающих непредикативных факторов. Для каждого фактора был рассчитан коэффициент AR. Факторы с коэффициентами AR меньшим, чем 0, были удалены из рассмотрения как непредикативные и имеющие слабую дискриминационную силу.

Для предотвращения колебания весовых коэффициентов были удалены факторы с высокой парной корреляцией (больше 0,75), а итоговый набор факторов был сформирован так, чтобы не наблюдалась мультиколлинеарность (явление, когда один из факторов является линейной комбинацией других факторов из набора). Расчёт парной корреляции производился при помощи формулы коэффициента корреляции Пирсона. Проверка на мультиколлинеарность осуществлялась при помощи коэффициента «Фактор Инфляции Дисперсии» (VIF), где коэффициент не должен превышать 5. Все факторы включались в итоговый набор факторов в порядке уменьшения их дискриминационной способности.

2. Построение скоринговой модели, лежащей в основе модели вероятности дефолта

Для определения весовых коэффициентов факторов была построена скоринговая модель на основе логистической регрессии и метода главных компонент (PCA). Понижение размерности входных данных при помощи метода главных компонент было применено для исключения тенденции к оверфитингу. Главной особенностью этого метода является сокращение размерности данных без или с минимальной потерей информативности рассматриваемых переменных. Метод главных компонент осуществляет линейное преобразование в пространство меньшей размерности с ортогональным базисом, состоящим из главных компонент - линейных комбинаций исходных факторов, построенных исходя из максимизации дисперсии каждой из главных компонент с соблюдением ортогональности (нулевой ковариации) между всеми компонентами. На основе полученных главных компонент и бинарных данных о дефолте организации (1-дефолт, 0-недефолт) была оценена логистическая регрессия. Логистическая регрессия оценивает вероятность дефолта как $p = \frac{1}{1 + e^{A_0 + \sum_i A_i x_i}}$ (где x_i - входные значения). При фитировании определяются значения коэффициентов A_0, A_1, \dots, A_n в ходе минимизации методом координатного спуска выражения $\frac{1}{2} \sum_{i=1}^n A_i^2 + \sum_j -d_j \ln p_j - (1 - d_j) \ln(1 - p_j)$, где d_j - индикатор дефолта, равный 1 для «дефолтной» организации и 0 - для всех остальных организаций, p_j - рассчитанная по текущим значениям A_0, A_1, \dots, A_n вероятность дефолта. Для реализации описанных методов были использованы их стандартные реализации из библиотеки scikit-learn.

3. Калибровка скоринговой модели на вероятность дефолта

Калибровка модели на вероятность дефолта была выполнена Агентством в логике PIT (Point In Time), т.е. прогнозная вероятность дефолта и наблюдаемый уровень дефолта будут близкими в каждом рассматриваемом году, где вероятность дефолта контрагента выражалась исключительно через его балл.

В качестве функции, выражающей вероятность дефолта, была выбрана логистическая функция:

$$Pd(sc) = \frac{1}{1 + e^{skew * sc + intercept}}$$

где коэффициенты **skew** и **intercept** подлежат определению в ходе калибровки, **SC** – сводный балл оценки.

При калибровке Агентство использовало упрощение для уровней дефолтов по уровням рейтинга:

$$\overline{Pd}_{\text{уровня рейтинга}} \approx \frac{1}{1 + e^{\text{skew} + \overline{sc}_{\text{уровня рейтинга}} + \text{intercept}}}$$

где $\overline{Pd}_{\text{уровня рейтинга}}$ - средний уровень дефолтов по данному уровню рейтинга, $\overline{sc}_{\text{уровня рейтинга}}$ - среднеарифметический сводный балл оценки страховых организаций.

Наблюдаемый уровень дефолтов по уровням рейтинга, рассчитываемый по формуле:

$$\overline{Pd}_{\text{по уровню рейтинга}} = \frac{ND}{N},$$

где ND - количество дефолтов, N - количество страховых организаций, соответствующих данному уровню рейтинга.

С целью снижения разброса частот дефолтов, вызванных отдельными дефолтами на уровнях рейтинга с небольшим количеством лизинговых организаций, было применено усреднение значений уровней дефолтов, используемых для калибровки. Для каждого уровня рейтинга наблюдаемый уровень дефолтов был усреднен с уровнем дефолта в предыдущем уровне. Применяя к значениям уровней дефолтов обратную логистическую функцию, было произведено сопоставление полученных значений со средним арифметическим баллом лизинговых организаций по уровням рейтингов, и при помощи метода наименьших квадратов установлены значения коэффициентов логистической функции, подлежащих определению.

4. Валидация

Валидация скоринговых моделей подразумевает как количественную, так и качественную оценку модели. Одним из аспектов качественной валидации является оценка качества данных: обоснованность выбранных переменных, полнота данных, согласованность, а также контролируемость данных. В разрезе каждого из перечисленных пунктов было проверено их соответствие нормативным требованиям на исторических данных.

Количественная валидация подразумевает оценку следующих аспектов:

4.1. Валидация предсказательной способности скоринговой модели

Для проверки прогностической способности модели было итеративно проведено разделение выборки на тестовый и обучающий наборы в соотношении 1:4. Для обучающего набора были повторены шаги из предыдущего пункта, а именно: выделены главные компоненты и отфитирована логистическая регрессия. Далее на текущей модели были получены вероятности дефолта для лизинговых организаций из тестового набора. Подобное разделение, обучение и предсказание было повторено ещё 4 раза, чтобы получить предсказанные данные для всех организаций. Предсказанные таким образом для каждой лизинговой организации из исходного набора вероятности годового дефолта были провалидированы. В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств, дискриминационная способность была протестирована при помощи ROC и CAP анализа. Дополнительно для валидации дискриминационной способности шкалы была проведен анализ на основе статистики Колмогорова-Смирнова (KS statistics).

4.2. Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта

Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта была проведена как на всей выборке, так и с применением процедуры кросс-валидации. При кросс-валидации на каждой итерации данные о количестве лизинговых компаний, соответствующих определенному уровню рейтинга, среднему баллу лизинговых компаний и количестве дефолтов, произошедших среди лизинговых компаний определенного уровня рейтинга за один год, использовались как тестовые, данные за все остальные года - как данные для калибровки.

Для вероятностей дефолта, рассчитанных для уровней рейтинга в соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств, были применены тесты Хосмера-Лемешева (модифицированный критерий хи-квадрат) и биномиальный тест. Индивидуальные

вероятности дефолта лизинговых организаций были проверены на корректность при помощи тестов Хосмера-Лемешева и Шпигельхальтера, как для значений вероятности дефолта, рассчитанной на всей выборке, так и для значений, рассчитанных при кросс-валидации.

4.3. Валидация на исторических данных

В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств была изучена стабильность популяций и миграция присваиваемых моделью рейтингов на исторических данных за 2015-2019 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения стресс-тестирования. Стабильность распределения предсказываемых рейтингов была подтверждена при помощи индексов стабильности популяций.

Для анализа миграций рейтингов была вычислена миграционная матрица. Анализ миграций показал превышение вероятности остаться в данном уровне рейтинга над вероятностью миграции, а также преобладание вероятности миграции на один уровень над вероятностью миграции на два и более уровня.

Ограничение ответственности Агентства

Настоящая Методология создана Агентством, является его интеллектуальной собственностью, и все права на нее охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в ней информация предназначена исключительно для ознакомления; ее распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны Агентства и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности Агентства могут стать основанием для обращения Агентством в суд за защитой своих прав. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт Агентства в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

Настоящая Методология создана на основе и в соответствии с Федеральным законом «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» от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом. При ознакомлении с Методологией интерпретация любых его положений в противоречие с указанными законом и нормативными актами не является верной. В случае изменения требований закона и/или нормативных актов Банка России настоящая Методология будет действительной в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

Агентство и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящей Методологией, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из нее информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в ней предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

(С) 2020

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru