



В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»
(Протокол от 28.10.2021 г. № 49)

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

(версия 1.2)

г. Москва, 2021 г.

Оглавление

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	5
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	9
3.	РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА.....	11
4.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	12
5.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ	16
6.	СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	17
7.	РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ	20
	БЛОК: ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА.....	22
	Ф1: Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2.....	22
	Ф2: Финансовая независимость	23
	Ф3: Иммобилизация собственного капитала.....	23
	МБ1: Уровень норматива Tier-1 capital ratio.....	24
	МБ2: Стресс-тест достаточности капитала	25
	МБ3: Изменение кредитного портфеля / изменение капитала	26
	МБ4: Негативная динамика норматива Н1.4.....	27
	БЛОК: ФОНДИРОВАНИЕ И ЛИКВИДНОСТЬ.....	27
	Ф4: Диверсификация внешних источников фондирования	27
	Ф5: Динамика ресурсной базы.....	28
	Ф6: Текущая ликвидность.....	29
	Ф7: Стресс-тест краткосрочной ликвидности	30
	МБ5: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших привлечений (кредиторов).....	31
	МБ6: Дистанция до нарушения нормативов Н2, Н3 и Н4	32
	МБ7: Открытая валютная позиция.....	32
	МБ8: Негативная динамика нормативов ликвидности для системно-значимых банков..	33

БЛОК: РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ.....	33
Ф8: СТИ.....	33
Ф9: Рентабельность деятельности (mNIM, ROE).....	34
БЛОК: КАЧЕСТВО АКТИВОВ	36
Ф10: Уровень просроченной задолженности	36
Ф11: Уровень обеспеченности кредитного портфеля.....	36
Ф12: Уровень резервирования просроченной задолженности	37
Ф13: Стоимость риска (COR).....	38
МБ9: Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах.....	38
МБ10: Доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле.....	39
МБ11: Доля кредитования связанных сторон	40
МБ12: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков КО	41
МБ13: Уровень просроченной задолженности NPL90+.....	41
МБ14: Оценка уровня рыночного риска.....	42
МБ15: Доля средств в кассе и пути к активам-нетто.....	42
МБ16: Оценка блока «Качество активов» в случае, если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО.....	43
БЛОК: БИЗНЕС-РИСКИ	44
Б1: Положение на рынке.....	44
Б2: Стратегия и управление.....	46
Б3: Диверсификация бизнеса.....	50
Б4: Оценка структуры собственности	52
Б5: Узнаваемость бренда и деловая репутация.....	53
МБ17: Модификаторы блока «Бизнес-риски»	54
8. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ	55
9. БАЗОВЫЙ РЕЙТИНГ.....	56

АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ	56
СРАВНЕНИЕ С ГРУППОЙ СОПОСТАВИМЫХ КО.....	57
10. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	58
11. ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФУНКЦИИ НОРМИРОВАНИЯ	59
12. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	61
13. ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ВАЛИДАЦИИ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	64

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов кредитным организациям 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 не распространяется на небанковские кредитные организации.
- 1.3. 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.
- 1.4. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов кредитных организаций (далее – КО), включая порядок оценки самостоятельной финансовой устойчивости (Базовый рейтинг) КО и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 1.5. Настоящая методология применяется к КО, 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 за календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей Методологии и пересмотреть настоящую Методологию.
- 1.9. Для применения Методологии 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. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входит следующее:
 - 1.11.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа деятельности рейтингуемого лица;
 - 1.11.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень финансовой устойчивости рейтингуемого лица;
 - 1.11.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.
- 1.12. 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.
- 1.13. Настоящая Методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции Методологическим комитетом Агентства.
- 1.14. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.14.1. непрерывное применение настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности;
 - 1.14.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга;
 - 1.14.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
 - 1.14.4. 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;
 - 1.14.5. раскрытие настоящей Методологии и иной информации, предусмотренной Федеральным законом № 222-ФЗ, на официальном сайте Агентства в порядке, установленном указанным Федеральным законом.

- 1.15. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:
 - 1.15.1. необходимость пересмотра применяемой методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
 - 1.15.2. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.15.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого сотрудниками Методического департамента;
 - 1.15.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.15.5. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
 - 1.15.6. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.15.7. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
 - 1.15.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
 - 1.15.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.16. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
- 1.17. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.18. 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 1.20.2 и 1.20.3 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.
- 1.19. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.
- 1.20. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:

- 1.20.1. 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;
 - 1.20.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.20.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.19.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.21. Банк России контролирует соответствие настоящей Методологии требованиям, предусмотренным Федеральным законом N° 222-ФЗ.
- 1.22. 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 рейтинговой деятельности».
- 2.2. Дополнительно в настоящей Методологии используются следующие понятия:
- 2.2.1. **Агентство** – Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»;
 - 2.2.2. **Активы** – активы кредитной организации за вычетом резервов на возможные потери (активы-нетто);
 - 2.2.3. **Базовая лицензия** – лицензия, дающая право осуществлять банковские операции, указанные в ч.1 ст. 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» N 395-1 от 02.12.1990 г., с учетом ограничений, установленных статьей 5.1 данного Федерального закона;
 - 2.2.4. **Кредитная организация (КО)** – юридическое лицо (банк), которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка Российской Федерации (далее – Банка России) имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные Федеральным закон «О банках и банковской деятельности» N 395-1 от 02.12.1990 г.
 - 2.2.5. **ЛОРО** – корреспондентский счет, открываемый в КО банку-респонденту для осуществления операций по перечислению и зачислению средств;
 - 2.2.6. **Межбанковское кредитование (МБК)** – инструмент денежного рынка, кредит, предоставляемый одной КО другой в рамках договорных отношений;
 - 2.2.7. **МСФО** – международные стандарты финансовой отчетности;
 - 2.2.8. **НОСТРО** – корреспондентский счет КО, отражающий операции в балансе банка-респондента по корреспондентскому счету, открытому в банке-корреспонденте, для осуществления операций по перечислению и зачислению средств;
 - 2.2.9. **РЕПО** – вид сделки, при которой происходит продажа или покупка ценных бумаг и одновременное заключение соглашения об их обратном выкупе или продаже по заранее оговоренной цене. Различают два вида сделок РЕПО: прямое (продажа ценных бумаг с обязательством обратного выкупа) и обратное (покупка ценных бумаг с обязательством обратной продажи);
 - 2.2.10. **РСБУ** – российские стандарты бухгалтерского учета;
 - 2.2.11. **Связанные стороны** – юридические и (или) физические лица, способные оказывать влияние на деятельность КО или на деятельность которых способна оказывать влияние КО. Влияние, оказываемое на деятельность связанного лица, может быть выражено в возможности прямого или косвенного

- управления лицом, а также влияния на принимаемые им финансовые, операционные и иные решения (указание № 4203-У «О признаках возможной связанности лица (лиц) с кредитной организацией»);
- 2.2.12. **СМИ** – средства массовой информации;
- 2.2.13. **Универсальная лицензия** – лицензия, дающая право осуществлять банковские операции, указанные в ч.1 ст. 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» N 395-1 от 02.12.1990 г.;
- 2.2.14. **Условный рейтинговый класс** – мнение Агентства о кредитном риске заемщика, контрагента, дебитора, принципала КО или эмитента, выраженное с использованием уровня кредитного рейтинга по национальной шкале;
- 2.2.15. **Устойчивое развитие** – сформулированная ООН концепция управления социально-экономическим развитием человечества, основанная на достижении баланса трех основных элементов: экономического роста, социальной интеграции (инклюзивности) и защиты окружающей среды, предлагаемая правительствам всех стран для руководства к действию при разработке планов и решений в сфере управления;
- 2.2.16. **ESG** – Environmental (экология), Social (социальная политика) и Governance (управление). Интеграция экологических, социальных факторов и факторов корпоративного управления в деятельность субъекта экономики учитывается институциональными инвесторами и финансирующими организациями в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках;
- 2.2.17. **LSR** – Норматив краткосрочной ликвидности;
- 2.2.18. **NSFR** – Норматив структурной ликвидности (чистого стабильного фондирования);
- 2.2.19. **HHI** – индекс Херфиндаля-Хиршмана.
- 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, 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 КО выражается с использованием одной из рейтинговых категорий, обозначенных в виде буквенных и иных специальных символов.
- 3.2. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.
- 3.3. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации определена в разделе 4 «Основных понятий, используемых в рейтинговой деятельности», размещенных на официальном сайте Агентства.
- 3.4. Кредитные рейтинги по национальной шкале отражают мнение о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием рейтинговой категории относительно самого низкого уровня кредитного риска – суверенного риска Российской Федерации.

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

4.1. Источниками информации для проведения рейтингового анализа КО являются следующие материалы и документы:

Таблица 1. Источники информации, используемые при корректировке кредитного рейтинга эмитента

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату (дата последнего завершившегося отчетного квартала)	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка структуры собственности • Узнаваемость бренда • Стратегия развития • Оценка корпоративного управления • Оценка системы управления рисками • Блок «Достаточность капитала» • Блок «Фондирование и ликвидность» • Модификаторы блока «Бизнес-риски»
Финансовая отчетность КО и группы, в которую входит КО (при наличии таковой), в соответствии с МСФО за три последних финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	<ul style="list-style-type: none"> • Блок «Достаточность капитала» • Блок «Фондирование и ликвидность» • Блок «Качество активов»
Годовая, квартальная и ежемесячная бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (за три последних года), включая отчетность на последнюю имеющуюся отчетную дату (Отчетность КО, представляемая в Банк России)	<ul style="list-style-type: none"> • Блок «Достаточность капитала» • Блок «Фондирование и ликвидность» • Блок «Рентабельность» • Блок «Качество активов»
Аудиторское заключение за три последних года	<ul style="list-style-type: none"> • Аналитическая корректировка
Годовой отчет КО за последний финансовый год (при наличии такового)	<ul style="list-style-type: none"> • Стратегия развития • Оценка корпоративного управления • Оценка системы управления рисками • Модификаторы блока «Бизнес-риски»
Расшифровки основных статей баланса и отчета о финансовых результатах на последнюю отчетную дату, включая расшифровки, дополнительно запрошенные аналитиками	<ul style="list-style-type: none"> • Аналитические корректировки соответствующих статей баланса и (или) отчета о финансовых результатах
Информация о бенефициарных владельцах КО	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка структуры собственности
Документы, методики и положения, регламентирующие управление рисками	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка системы управления рисками

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
Утвержденная КО стратегия развития / бизнес-план (основные положения и параметры)	<ul style="list-style-type: none"> • Стратегия развития
Отчет об оценке рыночной стоимости активов КО (<i>недвижимость, вложения в неторгуемые активы</i>) независимым оценщиком (<i>при наличии таковой</i>)	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка системы управления рисками • Коэффициенты ликвидности активов
Информация, требующаяся для оценки рейтинга поддерживающей стороны (при наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечить поддержку КО)	<ul style="list-style-type: none"> • Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Отраслевые обзоры Агентства и других кредитных рейтинговых агентств, статистические данные Банка России	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка системы управления рисками • Реализация стратегии развития
Официальная макроэкономическая статистика	<ul style="list-style-type: none"> • Рентабельность деятельности КО
Иная дополнительная информация о деятельности КО	<ul style="list-style-type: none"> • Во всех релевантных факторах модели

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

4.3. Полный список документов для проведения рейтингового анализа представлен в [Приложении 2](#).

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

4.4. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:

- 4.4.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;
- 4.4.2. корректировка данных, а также внесение аналитических корректировок в финансовую отчетность;
- 4.4.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;

- 4.4.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.4.5. пересчет сравнительной информации с тем, чтобы она была сопоставима с показателями отчетного периода;
 - 4.4.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.
- 4.5. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными КО, Агентство осуществляет:
- 4.5.1. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;
 - 4.5.2. оценку точности отражения финансовых показателей и положения КО согласно ее отчетности по сравнению с сопоставимыми КО и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.5.3. по результатам оценки, указанной в п.п. 4.4.1. и 4.4.2., Агентство осуществляет корректировки показателей КО, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.6. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, предоставленной со стороны рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:
- 4.6.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми КО или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.6.2. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);
 - 4.6.3. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода (за исключением корректировок отчетности, допустимых в соответствии с законодательством);
 - 4.6.4. несовпадение форм финансовой отчетности, предоставленной рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
 - 4.6.5. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных рейтингуемым лицом;

- 4.6.6. наличие оговорок или важных обстоятельств в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;
 - 4.6.7. другие случаи возможного искажения отчетности.
- 4.7. 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 КО есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.
- 4.8. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является годовая отчетность по РСБУ. Агентство также вправе использовать данные квартальной и ежемесячной отчетности по РСБУ. В случае если используется квартальная отчетность, финансовые показатели, исчисляющиеся нарастающим итогом (отчет о финансовом результате), приводятся к годовой размерности.
- 4.9. Дополнительно оценивается актуальная аудированная отчетность по МСФО. Оценки и показатели, полученные из отчетности по МСФО, применяются в качестве модификаторов рейтинговой модели.

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 КО.
- 5.2. Список основных используемых рейтинговых допущений включает:
 - 5.2.1. текущие и ожидаемые в краткосрочной перспективе изменения экономических условий;
 - 5.2.2. допущения в отношении развития отрасли;
 - 5.2.3. допущения по ключевым прогнозным операционным показателям;
 - 5.2.4. допущения в отношении учетной политики КО;
 - 5.2.5. допущения в отношении дивидендной политики КО;
 - 5.2.6. допущения, используемые при анализе уровня ликвидности, фондирования, достаточности капитала, рентабельности (например, вероятность рефинансирования; объем денежных средств, поступающих от связанных сторон и направляемых связанным сторонам и т.д.);
 - 5.2.7. допущения в отношении возможного изменения статуса КО 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 одного года по каждой рейтинговой категории.
- 6.2. Для удобства анализа факторы рейтинговой модели разделены на следующие блоки: «Достаточность капитала», «Фондирование и ликвидность», «Рентабельность», «Качество активов» и «Бизнес-риски».
- 6.3. На основе анализа факторов рейтинговой модели определяются Предварительный и Итоговый баллы рейтинговой модели.

- 6.4. 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 (блок «Бизнес-риски»);

W_f – вес количественного фактора;

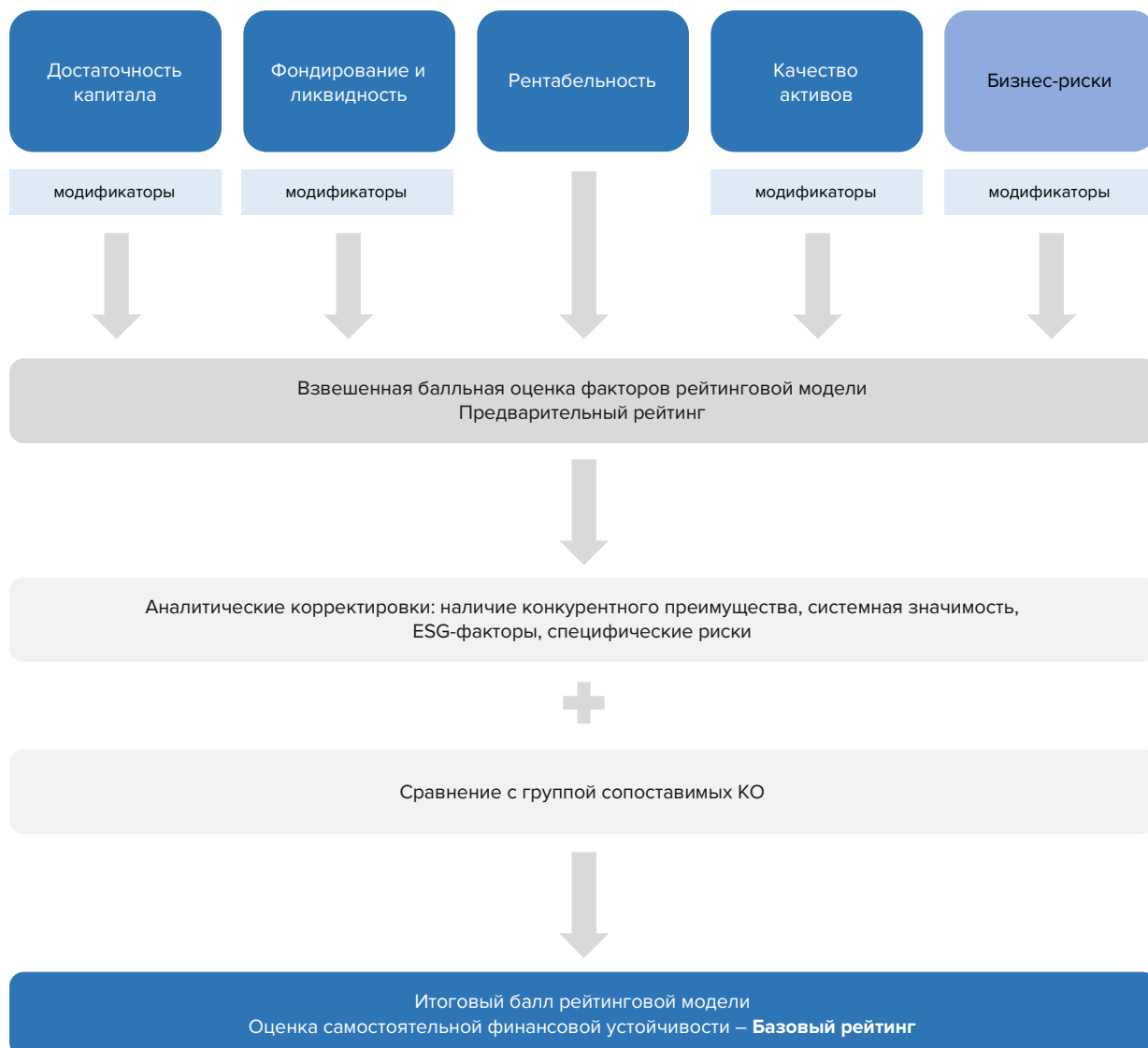
W_q – вес качественного фактора;

n – период оценки (отчетный период, за который осуществляется оценка);

n-1 – предыдущий период (отчетный период, предшествующий периоду оценки). Если период оценки отличен от годового, в качестве предшествующего периода рассматривается последний доступный годовой период.

- 6.5. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как сумма предварительного балла рейтинговой модели, аналитических корректировок и сравнения с группой сопоставимых КО.

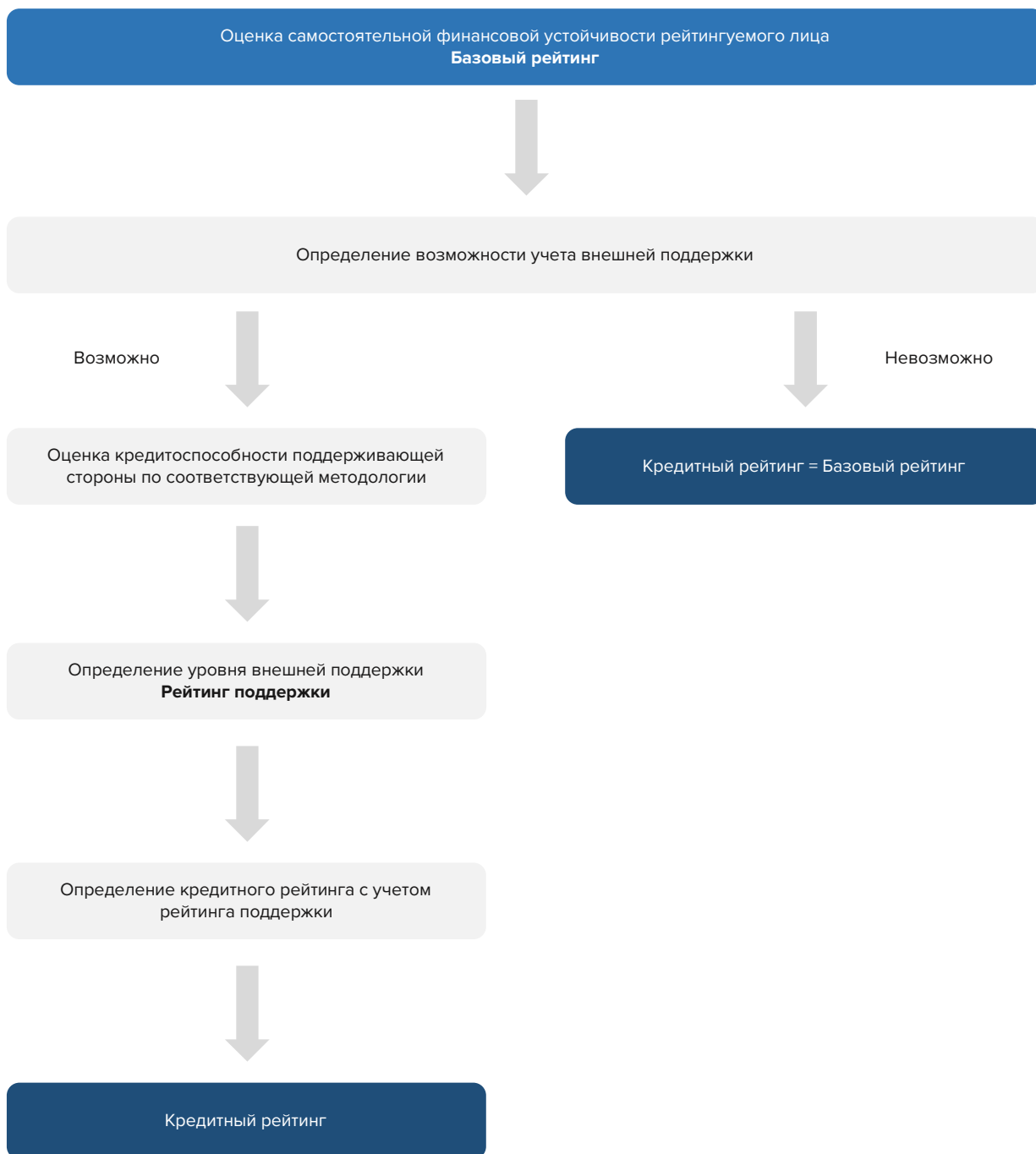
Схема 1. Структура рейтингового анализа для оценки Базового рейтинга КО



6.6. Кредитный рейтинг КО основывается на результатах анализа следующих компонентов:

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

Схема 2. Кредитный рейтинг КО



6.7. Определение возможности учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку Базового рейтинга 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

7.1. Определение кредитного рейтинга КО осуществляется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 2. Перечень и веса факторов рейтинговой модели

Показатель	Для КО с универсальной лицензией	Для КО с базовой лицензией
Достаточность капитала	22,7%	9,2%
Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2	8,2%	–
Финансовая независимость	7,3%	4,2%
Имобилизация собственного капитала	7,2%	5,0%
<i>Модификатор блока: уровень норматива Tier-1 capital ratio</i>		
<i>Модификатор блока: стресс-тест достаточности капитала</i>		
<i>Модификатор блока: изменение кредитного портфеля / изменение капитала</i>		
<i>Модификатор блока: негативная динамика показателя Н1.4</i>		
Фондирование и ликвидность	14,7%	21,2%
Диверсификация источников фондирования	2,7%	6,2%
Динамика ресурсной базы	3,3%	8,5%
Текущая ликвидность	4,2%	3,5%
Стресс-тест краткосрочной ликвидности	4,5%	3,0%
<i>Модификатор блока: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших привлечений (кредиторов)</i>		
<i>Модификатор блока: дистанция до нарушения нормативов Н2, Н3 и Н4</i>		
<i>Модификатор блока: открытая валютная позиция</i>		
<i>Модификатор блока: негативная динамика нормативов ликвидности для системно-значимых банков</i>		
Рентабельность	10,3%	13,3%
СТІ	4,7%	6,8%
Рентабельность деятельности (mNIM, ROE)	5,6%	6,5%
Качество активов	16,4%	13,2%
Уровень просроченной задолженности	3,2%	2,7%
Уровень обеспечения кредитного портфеля	7,2%	5,5%
Уровень резервирования просроченной задолженности	1,0%	–

Стоимость риска	5,0%	5,0%
<i>Модификатор блока: доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах</i>		
<i>Модификатор блока: доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле</i>		
<i>Модификатор блока: доля кредитования связанных сторон</i>		
<i>Модификатор блока: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков</i>		
<i>Модификатор блока: уровень просроченной задолженности NPL90+</i>		
<i>Модификатор блока: оценка уровня рыночного риска</i>		
<i>Модификатор блока: доля средств в кассе и в пути к активам-нетто</i>		
<i>Модификатор блока: Оценка блока «Качество активов» в случае, если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО</i>		
Бизнес-риски	35,9%	43,1%
Положение на рынке	7,2%	7,1%
Стратегия и управление	8,4%	8,8%
Диверсификация бизнеса	3,7%	7,7%
Оценка структуры собственности	8,2%	10,0%
Узнаваемость бренда и деловая репутация	8,4%	9,5%
<i>Модификаторы блока</i>		

- 7.2. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный вес фактора в рейтинговой модели, определяющий его вклад в Предварительный рейтинг.
- 7.3. Оценочный балл по качественным и количественным факторам может рассчитываться с учетом модификатора (при его наличии) и составляет от 0 до 10 баллов.
- 7.4. Модификаторы факторов оказывают влияние только на оценочный балл самого фактора. Модификаторы блока – на весь блок. При этом оценочный балл фактора или блока должен находиться в диапазоне от 0 до 10 баллов (исключение составляют некоторые факторы блока «Бизнес-риски», где минимальный балл находится на отметке в 1).
- 7.5. Модификаторы факторов и блоков могут быть применены в соответствии с решением рейтингового аналитика Агентства.
- 7.6. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от критериев, описание которых соответствует рейтингуемому лицу.
- 7.7. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается автоматически как линейная функция на заданном диапазоне нормирования (см. [Приложение 1](#)).

- 7.8. В связи с серьезным различием КО по размеру активов и капитала на российском рынке Агентство разделило для целей нормирования КО с универсальной лицензией на две группы (первая – где показатель «Положение на рынке» > 7 баллов, вторая – где показатель «Положение на рынке» ≤ 7 баллов). Крупнейшие российские КО имеют возможность привлекать значительное фондирование и ликвидность, сохраняя устойчивое финансовое положение. Разделение связано с необходимостью справедливого сопоставления конкурентоспособности КО с универсальной лицензией.
- 7.9. Для оценки некоторых факторов и модификаторов 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: ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА

- 7.10. В данном блоке рейтинговой модели оценивается размер собственного капитала КО для покрытия финансовых рисков в соответствии с бизнес-моделью КО.

Ф1: Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2

- 7.11. Фактор определяет «запас» собственного капитала КО для выполнения законодательных нормативов достаточности капитала, установленных Банком России¹.

Таблица 3.1. Формула расчета фактора «Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2» Блока «Достаточность капитала»

№	Фактор	Формула расчета
1.	Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2	Текущее значение нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2 – минимальное допустимое нормативное значение Н1.0, Н1.1 и Н1.2

- 7.12. В случае, когда значения фактора попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.
- 7.13. Для КО с универсальной лицензией определяется дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2.
- 7.14. Агентство оценивает фактор «Дистанция до нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2» ежемесячно, за последние 12 месяцев до даты исследования. Текущие значения нормативов определяются как средние арифметические.
- 7.15. Нормативные показатели учитывают надбавки за системную значимость, цикличность и на поддержание достаточности капитала.
- 7.16. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

¹ Здесь и далее Инструкция Банка России «Об обязательных нормативах банков» N 199-И от 29.11.2019 г. (для КО с универсальной лицензией), Инструкция Банка России N 183-И от 06.12.2017 г. (для КО с базовой лицензией).

Таблица 3.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 0,5%	1,625%	2,75%	3,875%	≥ 5%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 0,5%	1,625%	2,75%	3,875%	≥ 5%

Ф2: Финансовая независимость

7.17. Фактор определяет возможность фондирования КО за счет собственных ресурсов.

Таблица 4.1. Формула расчета фактора «Финансовая независимость» Блока «Достаточность капитала»

№	Фактор	Формула расчета
2.	Финансовая независимость	Собственный капитал / Активы после вычета резервов

7.18. Собственный капитал соответствует значению из 123 формы, активы после вычета резервов – из 101 формы по РСБУ.

7.19. Собственный капитал и активы могут быть скорректированы в сторону уменьшения на величину:

- гудвила (деловой репутации);
- корректировки резервов на обесценение активов и внебалансовых обязательств, которые по мнению Агентства адекватно отражают принимаемые КО кредитные, рыночные и иные риски.

7.20. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 4.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 5%	7,5%	10%	12,5%	≥ 15%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 5%	8,75%	12,5%	16,25%	≥ 20%
КО с базовой лицензией	≤ 10%	18,75%	27,5%	36,25%	≥ 45%

Ф3: Иммобилизация собственного капитала

7.21. Фактор определяет долю отвлеченных активов в собственном капитале КО.

Таблица 5.1. Формула расчета фактора «Имобилизация собственного капитала»
 Блока «Достаточность капитала»

№	Фактор	Формула расчета
3.	Имобилизация собственного капитала	Имобилизованные активы до вычета резервов / Собственный капитал

7.22. Собственный капитал соответствует значению из 123 формы по РСБУ с учетом возможных корректировок, указанных в п. 7.19 настоящей Методологии.

7.23. К иммобилизованным активам до вычета резервов Агентство относит:

- Основные средства;
- Нематериальные активы;
- Инвестиции в дочерние компании;
- Запасы;
- Долгосрочные активы для продажи;
- Дебиторская задолженность по хозяйственным операциям просроченная свыше 180 дней (при наличии информации из анкеты Агентства).

7.24. В случае если здания, сооружения и (или) земля, входящие в состав основных средств, имеют высокую ликвидность, рыночную стоимость и не обременены залогом, Агентство вправе исключить их величину из состава иммобилизованных активов.

7.25. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 5.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≥ 80%	61,75%	43,5%	25,25%	≤ 7%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≥ 80%	60%	40%	20%	≤ 0%
КО с базовой лицензией	≥ 80%	60%	40%	20%	≤ 0%

МБ1: Уровень норматива Tier-1 capital ratio

7.26. Модификатор оценивает достаточность капитала первого уровня (Tier-1 capital ratio) в соответствии с требованиями Базельского комитета по банковскому надзору.

7.27. Модификатор определяется на основании отчетности по стандарту МСФО.

7.28. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 6. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-2	-1	0	+1	+2
Tier-1	≤ 6,5%	(6,5%; 8%] ²	(8%; 10%]	(10%; 11,5%]	> 11,5%

МБ2: Стресс-тест достаточности капитала

7.29. Стресс-тест достаточности капитала определяет влияние потенциальных негативных факторов на размер собственного капитала КО и на возможность нарушения нормативов Н1.0, Н1.1 и Н1.2 для КО с универсальной лицензией и нарушения нормативов Н1.0 и Н1.2. для КО с базовой лицензией.

Таблица 6.1. Формула расчета модификатора «Стресс-тест достаточности капитала»

№	Модификатор	Формула расчета
1.	Стресс-тест достаточности капитала	$S_i = \frac{C_i - s}{RWA_i - s} - N_i$

S_i – дистанция до нарушения соответствующего норматива достаточности капитала (Н1.0, Н1.1 и Н1.2 для КО с универсальной лицензией, Н1.0 и Н1.2. для КО с базовой лицензией);

C_i – капитал КО, используемый для расчета соответствующего норматива достаточности капитала;

N_i – значение норматива достаточности капитала (Н1.0, Н1.1 и Н1.2 для КО с универсальной лицензией, Н1.0 и Н1.2. для КО с базовой лицензией);

s – дополнительные корректировки, поименованные в п. 7.31 настоящей Методологии;

RWA_i – активы под риском, соответствующие нормативам Н1.0, Н1.1 и Н1.2 для КО с универсальной лицензией и нормативам Н1.0 и Н1.2. для КО с базовой лицензией.

7.30. Капитал КО соответствует значению из 123 формы по РСБУ с учетом возможных корректировок, указанных в п. 7.19 настоящей Методологии.

7.31. Для целей стресс-теста в обязательном порядке применяются корректировки для потенциального дорезервирования:

- Разница между просроченной задолженностью и текущим резервом на возможные потери по МБК, кредитному портфелю;
- Разница между просроченными процентами и текущим резервом на возможные потери;
- Разница между суммой ценных бумаг, непогашенных в срок, и текущим резервом на возможные потери;

² Квадратная скобка – включая число, круглая – не включая

- 10% от выданных КО гарантий и поручительств (за исключением гарантий, выданных КО на участие в тендерах или аукционах³);
- Ожидаемое (еще не отраженное в отчетности) дорезервирование кредитного риска вследствие предписаний со стороны Банка России (при наличии такой информации у Агентства);
- Объем необходимого дорезервирования по кредитам, выданным гарантиям и прочим размещениям, которые по мнению Агентства могут быть отнесены к низкой категории кредитного качества (ссуды 4-5 категории качества), а также долговым ценным бумагам с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом BB+|ru1 и ниже.

7.32. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 6.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-2	-1,5	-1	0
Стресс-тест достаточности капитала	≤ -1%	(-1%; -0,5%]	(-0,5%; 0%]	> 0%

МБ3: Изменение кредитного портфеля / изменение капитала

7.33. Модификатор позволяет оценить насколько рост бизнеса обеспечен соответствующим ростом собственного капитала КО.

Таблица 7.1. Формула расчета модификатора «Изменение кредитного портфеля / изменение капитала»

№	Модификатор	Формула расчета
2.	Изменение кредитного портфеля / изменение капитала	$G = \frac{(CP_t - CP_{t-0,5}) / CP_{t-0,5}}{(C_t - C_{t-0,5}) / C_{t-0,5}}$

G – Отношение изменения кредитного портфеля к изменению собственного капитала;

CP_t – объем кредитного портфеля на отчетную дату;

$CP_{t-0,5}$ – объем кредитного портфеля на дату за полгода до отчетной;

C – объем капитала на отчетную дату;

$C_{t-0,5}$ – объем капитала на дату за полгода до отчетной.

7.34. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

³ В соответствии с Федеральным Законом «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» N 44-ФЗ от 05.04.2013 г.

Таблица 7.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-2	-1,5	-1	0
Изменение кредитного портфеля / изменение капитала	≥ 3	[2,3 – 3)	[1,5 – 2,3)	< 1,5

МБ4: Негативная динамика норматива Н1.4

7.35. В случае устойчивой негативной динамики, а также приближения показателя Н1.4 к минимально допустимым нормативным значениям (фактическое значение не менее 3,5%) на протяжении последних 12 месяцев на ежемесячной основе, Агентство вправе понизить балльную оценку блока «Достаточность капитала» на -2 балла.

БЛОК: ФОНДИРОВАНИЕ И ЛИКВИДНОСТЬ

7.36. В данном блоке рейтинговой модели оцениваются зависимость КО от источников фондирования и возможность исполнения краткосрочных обязательств за счет ликвидных активов.

Ф4: Диверсификация внешних источников фондирования

7.37. Фактор определяет концентрацию внешних (без учета собственного капитала) источников финансирования КО.

Таблица 8.1. Формула расчета фактора «Диверсификация внешних источников фондирования» Блока «Фондирование и ликвидность»

№	Фактор	Формула расчета
4.	Диверсификация внешних источников фондирования	$HHI_{fond} = \frac{\sum_{i=1}^n S_i^2}{(\sum_{i=1}^n S_i)^2}$

HHI_{fond} – нормированный индекс Херфиндаля-Хиршмана диверсификации внешних источников фондирования;

n – число внешних источников фондирования;

S_i – объем i -го источника фондирования.

7.38. К внешним источникам фондирования Агентство относит:

- Привлеченные КО средства Банка России;
- Привлеченные КО средства МБК и РЕПО;
- Счета ЛОРО;
- Текущие счета юридических лиц и индивидуальных предпринимателей;
- Текущие счета физических лиц;

- Депозитный портфель юридических лиц и индивидуальных предпринимателей;
- Депозитный портфель физических лиц;
- Выпущенные долговые обязательства.

7.39. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 8.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≥ 0,65	0,55	0,45	0,35	≤ 0,25
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≥ 0,65	0,56	0,48	0,39	≤ 0,30
КО с базовой лицензией	≥ 0,70	0,61	0,53	0,44	≤ 0,35

7.40. В случае если основным внешним источником фондирования (не менее 60% от всех источников) являются средства, предоставленные материнской организацией, связанными сторонами или компаниями собственников КО с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом на уровне не ниже A+ru1, Агентство вправе присвоить фактору «Диверсификация внешних источников фондирования» оценку на уровне 7,5 баллов.

7.41. Если основным внешним источником фондирования являются высоковолатильные пассивы (текущие счета физических, юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также счета ЛОРО), Агентство вправе присвоить фактору «Диверсификация внешних источников фондирования» оценку на уровне 2,5 балла.

Ф5: Динамика ресурсной базы

7.42. Фактор определяет изменение общей величины внешних источников фондирования за последний год.

Таблица 9.1. Формула расчета фактора «Динамика ресурсной базы» Блока «Фондирование и ликвидность»

№	Фактор	Формула расчета
5.	Динамика ресурсной базы	$d = \frac{(\sum_{i=1}^n S_i)_t}{(\sum_{i=1}^n S_i)_{t-1}} - 1$

d – динамика ресурсной базы;

n – число внешних источников фондирования;

S_i – объем i -го источника фондирования (в соответствии с п. 7.37 настоящей Методологии);

t – текущий год исследования;

$t-1$ – предыдущий год исследования.

7.43. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 9.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ -30%	-15%	0%	15%	≥ 30%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ -30%	-15%	0%	15%	≥ 30%
КО с базовой лицензией	≤ -30%	-15%	0%	15%	≥ 30%

7.44. В случае агрессивного привлечения средств (не менее 30% за год или 15% в течение месяца) за счет ставок, близких к максимально допустимому уровню или существенно превышающих среднерыночные значения, Агентство вправе присвоить фактору «Динамика ресурсной базы» оценку на уровне 0 баллов.

Ф6: Текущая ликвидность

7.45. Фактор определяет возможность КО исполнить краткосрочные обязательства за счет реализации ликвидных активов.

Таблица 10.1. Формула расчета фактора «Текущая ликвидность» Блока «Фондирование и ликвидность»

№	Фактор	Формула расчета
6.	Текущая ликвидность	Краткосрочные активы после вычета резервов / Краткосрочные обязательства

7.46. К краткосрочным активам после вычета резервов Агентство относит необремененные залогом:

- Денежные средства и их эквиваленты;
- Корреспондентские счета в Банке России;
- Депозиты, размещенные в Банке России и других КО, со сроком до 30 дней;
- Прочие размещения, включая РЕПО, в Банке России и других КО со сроком до 30 дней;
- Счета НОСТРО;
- Кредитный портфель со сроком до 30 дней;
- Торговый портфель ценных бумаг.

7.47. К краткосрочным обязательствам Агентство относит:

- Средства (депозиты, кредиты), привлеченные от Банка России и других КО, со сроком до 30 дней;
- Прочие привлечения, включая РЕПО, от Банка России и других КО, со сроком до 30 дней;
- Счета ЛОРО;
- Текущие клиентские счета;
- Депозитный портфель со сроком до 30 дней;
- Выпущенные долговые обязательства со сроком до 30 дней.

7.48. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 10.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 0,50	0,83	1,15	1,48	≥ 1,80
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 0,80	1,10	1,40	1,70	≥ 2,00
КО с базовой лицензией	≤ 0,80	1,10	1,40	1,70	≥ 2,00

Ф7: Стресс-тест краткосрочной ликвидности

7.49. Фактор определяет возможности КО по исполнению своих обязательств в случае резкого оттока привлеченных средств.

Таблица 11.1. Формула расчета фактора «Стресс-тест краткосрочной ликвидности» Блока «Фондирование и ликвидность»

№	Фактор	Формула расчета
7.	Стресс-тест краткосрочной ликвидности	Краткосрочные активы под стрессом / Краткосрочные обязательства под стрессом

7.50. К краткосрочным активам под стрессом после вычета резервов Агентство относит необремененные залогом:

- Денежные средства и их эквиваленты;
- Корреспондентские счета в Банке России;
- Депозиты, размещенные в Банке России и других КО, со сроком до 7 дней;
- Прочие размещения, включая РЕПО, в Банке России и других КО со сроком до 7 дней;
- Счета НОСТРО;

- 90% облигаций федерального займа и облигаций Банка России торгового портфеля.

7.51. К краткосрочным обязательствам под стрессом Агентство относит:

- Средства (депозиты, кредиты), привлеченные от Банка России и других КО, со сроком до 7 дней;
- Прочие привлечения, включая РЕПО, от Банка России и других КО, со сроком до 7 дней;
- Счета ЛОРО;
- Текущие клиентские счета;
- 40% всех депозитов физических лиц вне зависимости от сроков.

7.52. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 11.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	0,00	0,05	0,10	0,15	≥ 0,20
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	0,00	0,13	0,25	0,38	≥ 0,50
КО с базовой лицензией	0,00	0,13	0,25	0,38	≥ 0,50

МБ5: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших привлечений (кредиторов)

7.53. Модификатор показывает зависимость КО от 1 и 10 крупнейших привлечений (кредиторов).

7.54. Расчет показателей (ТОП-1 и ТОП-10) производится к суммарной величине внешних источников фондирования.

7.55. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 12. Диапазоны нормирования модификатора

		ТОП-10 кредиторов или источников привлечения		
		≤ 30%	> 30 – ≤ 60%	> 60%
ТОП-1 кредитор или источник привлечения	≤ 10%	+2 балла	+1 балл	0 баллов
	> 10 – ≤ 20%	+1 балл	0 баллов	-1 балл
	> 20%	0 баллов	-1 балл	-2 баллов

7.56. В случае если в ТОП-10 крупнейших привлечений (кредиторов) КО входят выпущенные долговые обязательства, высоколиквидные и торгуемые на Московской и

(или) Санкт-Петербургской бирже, и их суммарная величина превышает 10% от внешних источников фондирования КО, Агентство вправе присвоить модификатору «ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших кредиторов» оценку на уровне не ниже +1 балла.

МБ6: Дистанция до нарушения нормативов Н2, Н3 и Н4

7.57. Модификатор определяет «запас» ликвидности КО для выполнения законодательных нормативов ликвидности, установленных Банком России.

Таблица 13.1. Формула расчета модификатора «Дистанция до нарушения нормативов Н2, Н3 и Н4»

№	Модификатор	Формула расчета
3.1	Дистанция до нарушения нормативов Н2 и Н3	Текущее значение нормативов Н2 и Н3 – минимальное допустимое нормативное значение Н2 и Н3 (для КО с базовой лицензией только Н3)
3.2	Дистанция до нарушения норматива Н4	Максимальное допустимое нормативное значение Н4 – текущее значение норматива Н4 (только для КО с универсальной лицензией)

7.58. В случае, когда значения фактора попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.

7.59. Агентство оценивает фактор «Дистанция до нарушения нормативов Н2, Н3 и Н4» ежемесячно, начиная за последние 12 месяцев до даты исследования. Текущие значения нормативов определяются как средние арифметические.

7.60. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 13.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-2	-1,5	-1	0
Дистанция до нарушения нормативов Н2	≤ 0%	(0%; 2%]	(2%; 5%]	> 5%
Дистанция до нарушения норматива Н3	≤ 0%	(0; 5%]	(5%; 10%]	> 10%
Дистанция до нарушения норматива Н4	≤ 0%	(0%; 20%]	(20%; 25%]	> 25%

МБ7: Открытая валютная позиция

7.61. Модификатор определяет подверженность КО валютному риску.

Таблица 14.1. Формула расчета модификатора «Открытая валютная позиция»

№	Модификатор	Формула расчета
4.	Открытая валютная позиция	ABS (Валютные активы по балансу и внебалансу – Валютные обязательства по балансу и внебалансу) / Собственный капитал

ABS – значение по модулю.

7.62. Собственный капитал соответствует значению из 123 формы по РСБУ с учетом возможных корректировок, указанных в п. 7.19 настоящей Методологии.

7.63. Валютные активы и обязательства принимаются в расчет в соответствии с 634 формой по РСБУ. Учитывается рублевый эквивалент открытых валютных позиций по всем иностранным валютам и драгоценным металлам, а также позиции в рублях, величина которых зависит от изменения официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю, установленных Банков России.

7.64. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 14.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-0,5	-0,25	0
Открытая валютная позиция	≥ 8%	[5%; 8%)	< 5%

МБ8: Негативная динамика нормативов ликвидности для системно-значимых банков

7.65. В случае устойчивой негативной динамики, а также приближения нормативов ликвидности LSR и NSFR к минимально допустимым нормативным значениям (фактическое значение не менее 102%) для системно-значимых банков на протяжении последних 2 лет на ежеквартальной основе, Агентство вправе понизить балльную оценку блока «Фондирование и ликвидность» на -2 балла.

БЛОК: РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

7.66. В данном блоке рейтинговой модели оцениваются возможность КО извлекать прибыль от основной деятельности для ее дальнейшего распределения.

Ф8: СТИ

7.67. Фактор определяет возможность КО покрывать свои операционные расходы собственными операционными доходами (самостоятельность деятельности) и управлять своими расходами.

Таблица 15.1. Формула расчета фактора «СТИ» Блока «Рентабельность»

№	Фактор	Формула расчета
8.	СТИ	Операционные расходы / Операционные доходы

7.68. К операционным расходам Агентство относит:

- Расходы на содержание персонала;
- Общие и административные расходы;
- Содержание основных средств и недвижимости;

- Судебные и арбитражные издержки;
 - Возмещение причиненных убытков.
- 7.69. К операционным доходам Агентство относит:
- Чистые процентные доходы;
 - Чистые комиссионные доходы.
- 7.70. Операционные доходы и расходы соответствуют значениям из 102 формы по РСБУ.
- 7.71. Операционные доходы могут быть скорректированы в сторону уменьшения на сумму:
- Нерегулярных (разовых) поступлений (например, привлечение средств по ставке существенно ниже рыночной и размещение по ставке существенно выше рыночной);
 - Разовых высоковолатильных доходов.
- 7.72. Операционные доходы могут быть скорректированы в сторону увеличения на сумму регулярных поступлений, характерных для бизнес-модели КО, если основная деятельность КО не связана с выдачей кредитов.
- 7.73. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 15.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≥ 1,00	0,88	0,75	0,63	≤ 0,50
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≥ 1,00	0,88	0,75	0,63	≤ 0,50
КО с базовой лицензией	≥ 1,00	0,88	0,75	0,63	≤ 0,50

Ф9: Рентабельность деятельности (mNIM, ROE)

- 7.74. Фактор определяет возможность КО генерировать экономическую прибыль и эффективность деятельности на единицу капитала.

Таблица 16.1. Формула расчета фактора «Рентабельность деятельности» Блока «Рентабельность»

№	Фактор	Формула расчета
9.	Рентабельность деятельности	Среднее арифметическое между балльными оценками mNIM и ROE

- 7.75. Показатель mNIM (модифицированная чистая процентная маржа) рассчитывается по формуле:

$$mNIM = \frac{\text{процентные доходы}}{\text{работающие активы}} - \frac{\text{процентные расходы}}{\text{внешние источники фондирования}}$$

7.76. К работающим активам до вычета резервов Агентство относит усредненные за 12 последних месяцев:

- Депозиты, размещенные в Банке России и других КО;
- Прочие размещения, включая РЕПО, в Банке России и других КО;
- Счета НОСТРО;
- Кредитный портфель;
- Портфель ценных бумаг (за исключением долевых ценных бумаг).

7.77. Внешние источники фондирования рассчитываются путем усреднения значений за 12 месяцев.

7.78. Процентные доходы и расходы соответствуют значениям из 102 формы по РСБУ. Работающие активы и внешние источники фондирования – из 101 формы по РСБУ.

7.79. Процентные доходы могут быть скорректированы в сторону уменьшения в случае нехарактерных для бизнес-модели КО разовых доходов.

7.80. Показатель mNIM нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 16.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 1,0%	2,5%	4,0%	5,5%	≥ 7,0%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 2,0%	4,0%	6,0%	8,0%	≥ 10,0%
КО с базовой лицензией	≤ 2,0%	4,0%	6,0%	8,0%	≥ 10,0%

7.81. Показатель ROE (рентабельность капитала) рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}}$$

7.82. Чистая прибыль соответствует значениям из 102 формы по РСБУ на дату исследования, приведенная к годовому значению.

7.83. Чистая прибыль может быть скорректирована в сторону уменьшения в случаях, указанных в п. 7.71 настоящей Методологии, а также на величину переоценки, не изменившей реальную стоимость активов.

7.84. Собственный капитал соответствует значению из 123 формы по РСБУ с учетом возможных корректировок, указанных в п. 7.19 настоящей Методологии.

7.85. Собственный капитал КО усредняется за последние 12 месяцев.

7.86. Показатель ROE нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 16.3. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 0,00%	3,75%	7,50%	11,25%	≥ 15,00%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 0,00%	3,75%	7,50%	11,25%	≥ 15,00%
КО с базовой лицензией	≤ 0,00%	3,75%	7,50%	11,25%	≥ 15,00%

БЛОК: КАЧЕСТВО АКТИВОВ

7.87. В данном блоке рейтинговой модели оцениваются активы КО с точки зрения их подверженности финансовым рискам.

Ф10: Уровень просроченной задолженности

7.88. Фактор определяет качество кредитного портфеля и рискованность политики выдачи кредитов КО.

Таблица 17.1. Формула расчета фактора «Уровень просроченной задолженности» Блока «Качество активов»

№	Фактор	Формула расчета
10.	Уровень просроченной задолженности	Просроченная задолженность и просроченные проценты / Кредитный портфель до вычета резервов

7.89. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 17.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≥ 15,0%	11,5%	8,0%	4,5%	≤ 1,0%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≥ 15,0%	11,5%	8,0%	4,5%	≤ 1,0%
КО с базовой лицензией	≥ 15,0%	11,5%	8,0%	4,5%	≤ 1,0%

Ф11: Уровень обеспеченности кредитного портфеля

7.90. Фактор определяет возможность покрытия выданных КО кредитов реализуемым залоговым имуществом.

Таблица 18.1. Формула расчета фактора «Уровень обеспеченности кредитного портфеля»
 Блока «Качество активов»

№	Фактор	Формула расчета
11.	Уровень обеспеченности кредитного портфеля	Внебалансовое залоговое имущество / Кредитный портфель до вычета резервов

7.91. К внебалансовому залоговому имуществу Агентство относит:

- Обеспечение имуществом по выданным кредитам на внебалансовых счетах;
- Обеспечение драгоценными металлами по выданным кредитам на внебалансовых счетах;
- 50% от обеспечения ценными бумагами по выданным кредитам на внебалансовых счетах (за исключением государственных облигаций, облигаций Банка России, собственных выпущенных долговых обязательств и долговых ценных бумаг с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом не ниже A+IruI);
- Обеспечение гарантиями или поручительствами третьих лиц с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом не ниже A+IruI.

7.92. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 18.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 15,0%	36,3%	57,5%	78,8%	≥ 100%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 20,0%	52,5%	85,0%	117,5%	≥ 150%
КО с базовой лицензией	≤ 50,0%	87,5%	125,0%	162,5%	≥ 200%

Ф12: Уровень резервирования просроченной задолженности

7.93. Фактор определяет величину резервирования просроченной задолженности КО.

 Таблица 19.1. Формула расчета фактора «Уровень резервирования просроченной задолженности»
 Блока «Качество активов»

№	Фактор	Формула расчета
12.	Уровень резервирования просроченной задолженности	Резервы на возможные потери по просроченной задолженности / Просроченная кредиторская задолженность, включая проценты

7.94. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 19.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≤ 40%	55%	70%	85%	≥ 100%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≤ 40%	55%	70%	85%	≥ 100%

Ф13: Стоимость риска (COR)

7.95. Фактор определяет величину сформированных КО резервов на возможные потери к среднему значению величины работающих активов.

Таблица 19.1. Формула расчета фактора «Стоимости риска» Блока «Качество активов»

№	Фактор	Формула расчета
13.	Стоимость риска	Резервы на возможные потери, усредненные за последние 6 мес. / Средняя величина работающих активов до вычета резервов за последние 6 мес.

7.96. Под работающими активами Агентство понимает поименованные в п. 7.76 настоящей Методологии.

7.97. Показатель нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей, где представлены референсные значения фактора:

Таблица 19.2. Диапазоны нормирования фактора

Баллы	0,0	2,5	5,0	7,5	10,0
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» > 7	≥ 20,0%	15,5%	11,0%	6,5%	≤ 2,0%
КО с универсальной лицензией и «Положением на рынке» ≤ 7	≥ 20,0%	15,5%	11,0%	6,5%	≤ 2,0%
КО с базовой лицензией	≥ 20,0%	15,5%	11,0%	6,5%	≤ 2,0%

МБ9: Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах

7.98. Модификатор определяет подверженность КО риску падения стоимости ценных бумаг.

Таблица 20.1. Формула расчета модификатора «Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах»

№	Модификатор	Формула расчета
---	-------------	-----------------

5.	Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах	Высокорисковые ценные бумаги / Работающие активы до вычета резервов
----	---	--

7.99. К высокорисковым ценным бумагам Агентство относит:

- Акции;
- Небанковские и негосударственные векселя;
- Паи паевых инвестиционных фондов;
- Долговые финансовые инструменты с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом BB+Iru1 и ниже.

7.100. Под работающими активами Агентство понимает поименованные в п. 7.76 настоящей Методологии.

7.101. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 20.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-0,5	-0,25	0
Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах	≥ 10%	[5%; 10%)	< 5%

7.102. В случае наличия существенного объема (свыше 10% от работающих активов) вложений в ценные бумаги низкого кредитного качества (кредитный рейтинг или условный кредитный класс на уровне BBB-Iru1 и ниже), Агентство имеет право присвоить модификатору «Доля высокорисковых ценных бумаг в работающих активах» оценку на уровне -1 балл.

МБ10: Доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле

7.103. Модификатор определяет рискованность политики кредитования КО.

Таблица 21.1. Формула расчета модификатора «Доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле»

№	Модификатор	Формула расчета
6.	Доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле	Кредиты, выданные заемщикам из высокорисковых отраслей / Кредитный портфель до вычета резервов

7.104. Модификатор определяется преимущественно на основании отчетности по стандарту МСФО.

7.105. К высокорисковым отраслям Агентство относит:

- Строительство (кроме инфраструктурного);
- Управление недвижимостью;

- Непродовольственная розничная торговля;
- Перевозки пассажиров (в периоды пандемии);
- Ресторанный и фитнес-бизнес (в периоды пандемии);
- Сельское хозяйство;
- Иные отрасли экономики, подверженные влиянию геополитических рисков и возможных санкций.

7.106. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 21.2. Диапазоны нормирования модификаторы

Баллы	-0,5	-0,25	0
Доля высокорисковых отраслей в кредитном портфеле	≥ 40%	[30%; 40%)	< 30%

МБ11: Доля кредитования связанных сторон

7.107. Модификатор определяет экзистенцию политики кредитования КО.

Таблица 22.1. Формула расчета модификатора «Доля кредитования связанных сторон»

№	Модификатор	Формула расчета
7.	Доля кредитования связанных сторон	Выдачи заемщикам связанных сторон / Портфель выданных до вычета резервов

7.108. Под выдачами понимаются:

- Выданные кредиты;
- МБК и сделки РЕПО;
- Ценные бумаги;
- Прочие размещения, приходящиеся на связанные стороны.

7.109. Модификатор определяется преимущественно на основании отчетности по стандарту МСФО.

7.110. Связанность сторон определяется в соответствии со стандартом МСФО, а также в соответствии с логикой термина «Связанные стороны», поименованного в п. 2.2.11 настоящей Методологии.

7.111. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 22.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-1	-0	+1
Доля кредитования связанных сторон	≥ 15%	[10%; 15%)	< 10%

МБ12: ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков КО

- 7.112. Модификатор показывает зависимость КО от 1 и 10 крупнейших заемщиков.
- 7.113. Под заемщиками понимаются как заемщики кредитов, так и держатели облигаций КО.
- 7.114. Если ряд заемщиков связан друг с другом, то такие заемщики объединяются в один пул, доля которого учитывается при расчете ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков.
- 7.115. Модификатор определяется преимущественно на основании отчетности по стандарту МСФО.
- 7.116. Расчет показателей (ТОП-1 и ТОП-10) производится к суммарной величине кредитного портфеля до вычета резервов.
- 7.117. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 23. Диапазоны нормирования модификаторы

		ТОП-10 заемщиков		
		≤ 40%	> 40 – ≤ 60%	> 60%
ТОП-1 заемщик	≤ 10%	+2 балла	+1 балл	0 баллов
	> 10 – ≤ 20%	+1 балл	0 баллов	-1 балл
	> 20%	0 баллов	-1 балл	-2 баллов

- 7.118. В случае если в ТОП-10 крупнейших заемщиков КО с общей долей свыше 50% входят заемщики с присвоенным по национальной шкале для Российской Федерации кредитным рейтингом или условным кредитным классом на уровне A+Iru1 и выше, Агентство имеет право присвоить модификатору «ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков КО» оценку на уровне не ниже 0 баллов.
- 7.119. В случае если отношение величины выданных кредитов ТОП-10 крупнейших заемщиков к собственному капиталу КО составляет менее 30%, Агентство имеет право присвоить модификатору «ТОП-1 и ТОП-10 крупнейших заемщиков КО» оценку на уровне не ниже 0 баллов.

МБ13: Уровень просроченной задолженности NPL90+

- 7.120. Модификатор определяет качество кредитного портфеля и рискованность политики выдачи кредитов КО преимущественно в соответствии с отчетностью стандарта МСФО.

Таблица 24.1. Формула расчета модификатора «Уровень просроченной задолженности NPL90+»

№	Модификатор	Формула расчета
8.	Уровень просроченной задолженности NPL90+	Просроченная задолженность свыше 90 дней/ Кредитный портфель до вычета резервов

- 7.121. Модификатор определяется на основании отчетности по стандарту МСФО.

7.122. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 24.2. Диапазоны нормирования модификаторы

Баллы	-1	-0,5	0	+0,5	+1
Уровень просроченной задолженности NPL90+	≥ 10%	[7%; 10%)	[4%; 7%)	[1%; 4%)	< 1%

7.123. В случае наличия существенного объема (свыше 10% от кредитного портфеля) ссуд низкого кредитного качества (кредитный рейтинг или условный кредитный класс на уровне BBB-lrul и ниже), Агентство имеет право присвоить модификатору «Уровень просроченной задолженности NPL90+» оценку на уровне -1 балл.

МБ14: Оценка уровня рыночного риска

7.124. Модификатор определяет подверженность КО регуляторному рыночному риску.

Таблица 25.1. Формула расчета модификатора «Оценка уровня рыночного риска»

№	Модификатор	Формула расчета
9.	Оценка уровня рыночного риска	Рыночный риск / Собственный капитал

7.125. Размер рыночного риска соответствует значению из 135 формы по РСБУ.

7.126. Собственный капитал соответствует значению из 123 формы по РСБУ с учетом возможных корректировок, указанных в п. 7.19 настоящей Методологии.

7.127. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 25.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-1,0	-0,5	0
Оценка уровня рыночного риска	≥ 90%	[70%; 90%)	< 70%

МБ15: Доля средств в кассе и пути к активам-нетто

7.128. Модификатор определяет потенциальную подверженность КО к проведению сомнительных операций, попадающих под ограничения со стороны Банка России.

Таблица 26.1. Формула расчета модификатора «Доля средств в кассе и пути к активам-нетто»

№	Модификатор	Формула расчета
10.	Доля средств в кассе и пути к активам-нетто	Средства в кассе и пути / Активы-нетто

7.129. К средствам в кассе и пути Агентство относит:

- Денежные средства;
- Драгоценные металлы;
- Природные драгоценные камни.

7.130. Средства в кассе и пути Агентство вправе оценивать по ежемесячным оборотам (не по остаткам).

7.131. Модификатор нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 26.2. Диапазоны нормирования модификатора

Баллы	-2	-1	0
Доля средств в кассе и пути к активам-нетто	≥ 10%	[7%; 10%)	< 7%

7.132. В случае если для КО ключевым видом банковских услуг является одно из перечисленных (система переводов, инкассация, операции с драгоценными камнями и металлами), данный факт подтверждается структурой бухгалтерского баланса и информацией из открытых источников (включая СМИ), Агентство вправе не применять модификатор «Доля средств в кассе и пути к активам-нетто».

7.133. Если среднее значение дневного оборота средств в кассе (оборот средств в кассе / 20 рабочих дней) за последние 3 месяца превышает размер среднего остатка средств в кассе за последние 3 месяца более чем на 90%, при этом проведение таких операций не соответствует характеру бизнеса КО, указанному в п. 7.133 настоящей Методологии, то Агентство вправе применить модификатор «Доля средств в кассе и пути к активам-нетто» с оценкой -2 балла.

МБ16: Оценка блока «Качество активов» в случае, если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО

7.134. В случае если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО, оценка блока «Качество активов» производится с применением только модификаторов МБ13 и МБ14. В качестве объектов оценки выступают:

- Активы МБК (оценивается кредитное качество контрагентов, где размещены средства КО);
- Счета НОСТРО (аналогично активам МБК);
- Портфель ценных бумаг (оценивается кредитное качество выпуска долгового инструмента или самого эмитента, с учетом убывания приоритета);
- Прочие активы (оценивается кредитное качество актива).

7.135. Агентство оценивает кредитное качество инструмента или эмитента на основе кредитного рейтинга, присвоенного Агентством, или условного кредитного класса на основе ниже следующей таблицы:

Таблица 27.1. «Качество активов в случае, если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО» блока «Качество активов»

Балльная оценка для		
Кредитный рейтинг	Активов МБК, счетов НОСТРО и портфель ценных бумаг	Прочих активов
AAAIrul	10,0	7,0

AA+lrul	9,4	6,6
AAlrul	8,9	6,3
AA-lrulul	8,3	5,9
A+lrul	7,8	5,5
Alrul	7,2	5,1
A-lrul	6,6	4,8
BBB+lrul	6,1	4,4
BBBlrul	5,5	4,0
BBB-lrul	4,9	3,6
BB+lrul	4,4	3,3
BBlrul	3,8	2,9
BB-lrul	3,3	2,5
B+lrul	2,7	2,1
Blrul	2,1	1,8
B-lrul	1,6	1,4
CCClrul и ниже	1,0	1,0

7.136. Оценка блока «Качество активов» в случае если кредитный портфель составляет менее 20% всех активов КО, определяется как средневзвешенное по объему активов КО на балльную оценку кредитного качества, указанного в п. 7.136 настоящей Методологии.

БЛОК: БИЗНЕС-РИСКИ

7.137. В данном блоке рейтинговой модели оценивается положение КО на рынке банковских услуг, диверсификация бизнеса, влияние собственников, стратегия развития и корпоративное управление.

Б1: Положение на рынке

7.138. Фактор позволяет оценить масштабы бизнеса и конкурентоспособность КО относительно другим игрокам рынка банковских услуг.

7.139. Фактор оценивается через соответствующую матрицу по размерам активов и собственного капитала.

Таблица 28.1. «Положение на рынке»
 Блока «Бизнес-риски»

		Положение по размеру собственного капитала									
		10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
Положение по размеру активов	10	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5
	9	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0
	8	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5
	7	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0
	6	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5
	5	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0
	4	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5
	3	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0
	2	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5
	1	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5	1,0

7.140. Фактор в части ранкинга по размеру активов и собственного капитала нормируется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 28.2. Диапазоны нормирования фактора

		Баллы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Место (в соответствующей категории КО)	для КО с универсальной лицензией	201 и ниже	151–200	101–150	76–100	51–75	41–50	31–40	21–30	11–20	1–10	
	для КО с базовой лицензией	76 и ниже	41–75	21–40	11–20	1–10	-	-	-	-	-	-

7.141. Дополнительно фактор может быть модифицирован с учетом экспертного мнения рейтингового аналитика Агентства в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 28.3. Модификаторы фактора

Описание модификатора	Балл
КО занимает лидирующее положение на локальном или региональном рынке банковских услуг	+2,5
КО сотрудничает с органами власти, что оказывает положительное влияние на работу КО (клиентская база, бюджетные средства, участие в программах)	+1,5

КО ориентирована на работу на отдельном крупном сегменте рынка банковских услуг и является значимым игроком в данном сегменте +1,0

Оценка динамики рыночных показателей (активы, капитал, чистая прибыль) КО за 2 года

явное улучшение (не менее +20%) +1,0

некоторые ослабления -0,5

явное ослабление (не менее -20%) -1,0

7.142. Здесь и далее допускается сочетание различных модификаторов, влияющих на оценку фактора.

Б2: Стратегия и управление

7.143. Фактор позволяет оценить экономическую обоснованность, возможность исполнения планов развития КО, а также стандарты и применение практик операционного управления.

7.144. Фактор оценивается через соответствующую матрицу анализа стратегии развития и уровня корпоративного управления.

Таблица 29.1. «Стратегия и управление»
Блока «Бизнес-риски»

		Корпоративное управление		
		сильная	средняя	слабая
Стратегия развития	оценка: высокая	10	7	4
	средняя	8	5	2
	низкая	6	3	1

7.145. Оценка стратегии развития определяется на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 29.2. Соответствие субфактора «Корпоративное управление»

Параметр	Высокая	Средняя	Низкая
Текучесть кадров	До 10% от среднесписочного числа сотрудников за год	10 – 30%.	Свыше 30%.
Мотивация персонала	Ориентирована на долгосрочные цели, выплата бонусов, премий или иных компенсаций не реже 1 раза в год.	Ориентирована на краткосрочные результаты в ущерб долгосрочных целей, выплата бонусов, премий или иных компенсаций носит	Не регламентирована и не формализована, выплата бонусов, премий или иных компенсаций не производится.

	Наличие комитетов при Совете директоров (СД) по вознаграждениям (либо иного комитета схожего функционала).	нерегулярный характер. Отсутствие комитетов при СД по вознаграждениям (либо иного комитета схожего функционала).	
Председатель коллегиального исполнительного органа КО	Обладает опытом и компетенцией в банковской или смежной сферах свыше 7 лет.	Обладает опытом и компетенциями в банковской или смежной сферах менее 7 лет.	Не обладает опытом и компетенциями в банковской или смежной сферах.
Репутация членов СД и Правления	В открытых источниках нет информации о том, что Члены СД и Правления КО в течение последнего календарного года являлись собственниками или занимали руководящие должности в КО, у которых была отозвана лицензия, либо в КО, переданных на санацию.	Члены СД или Правления КО являлись собственниками или занимали руководящие должности в течение последних 3 лет в КО, у которых была отозвана лицензия, либо в КО, переданных на санацию.	Члены СД или Правления КО в течение последнего календарного года являлись собственниками или занимали руководящие должности в КО, у которых была отозвана лицензия, либо в КО, переданных на санацию.
Коллегиальные органы управления	Существует с присутствием независимых членов (директоров). Независимые директора составляют не менее 30% состава СД.	Независимые директора составляют не менее 20% состава СД.	Независимые директора в составе СД отсутствуют ИЛИ независимый член СД является собственником или занимает руководящую должность в составе Правления КО.
Отчетность МСФО	Составляется и публикуется на ежеквартальной основе. Аудитор входит в четверку крупнейших международных аудиторских компаний.	Составляется и публикуется на полугодовой основе. Аудитором не входит в четверку крупнейших международных аудиторских компаний.	Не составляется или отказ от представления Агентству.

Профильные комитеты	Присутствуют, заседания регулярно проводятся и протоколируются.	Формально созданы и (или) их заседания проводятся нерегулярно.	Формально созданы.
Дивидендная политика	<p>Регламентирована, предсказуема, обеспечивает баланс интересов собственников и кредиторов.</p> <p>Под балансом интересов подразумеваются баланс дивидендных выплат акционерам и увеличение капитала КО.</p>	<p>Регламентирована, непредсказуема (в течение последних 3 лет выявлены факты отклонения более чем на 30% от заявленных в политике).</p> <p>ИЛИ</p> <p>Политика направлена на изъятие денег из бизнеса с последующим наращиваем финансовых обязательств.</p> <p>ИЛИ</p> <p>Политика не учитывает интересы собственников, аккумулируя средства на счетах КО без дальнейшего выкупа собственных акций (Кроме случаев реализации инвестиционной программы).</p>	Не регламентирована.

7.146. Здесь и далее, в случае если в ходе рейтингового интервью полученная информация не может быть полностью соотнесена с оценкой, представленной в вышеуказанной таблице, но по своему экономическому смыслу является таковой, Агентство вправе отнести полученный результат к наиболее близкой по смыслу оценке.

7.147. Оценка корпоративного управления определяется на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 29.3. Соответствие субфактора «Стратегия развития»

Параметр	Высокая	Средняя	Низкая
Критерии достижения результатов	В стратегии четко описаны долгосрочные цели развития КО, пути их достижения и сценарии	В стратегии дана общая информация о том, в каком направлении будет двигаться КО.	Стратегия формальная. Присутствуют только качественные цели развития КО.

	возможного развития. Присутствуют детальные количественные показатели.	Присутствуют количественные показатели без детализации на сегменты.	
Выполняемость стратегии	Критерии соответствуют или отличаются в пределах 10% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством. ИЛИ Специфика КО или ее рыночное положение позволяет предположить (с вероятностью свыше 50%) возможность достижения заявленных критериев.	Критерии в целом соответствуют и отличаются в пределах 10-30% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством. ИЛИ Специфика КО или ее рыночное положение позволяет равно вероятно предположить возможность достижения заявленных критериев.	Критерии не соответствуют или отличаются более, чем на 30% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством.
Опыт реализации стратегии	Успешный опыт реализации (отсутствие отклонений на более чем 15% от заявленных) на горизонте последних 2 лет.	Успешный опыт реализации в 1-м из 2-х последних лет.	Негативный опыт реализации за 2 последних года.
Финансовая модель (план)	С подробной разбивкой по сегментам деятельности. Представление прогнозного бухгалтерского баланса, отчета о финансовом результате, отчета о движении денежных средств.	Без сегментной детализации. Представление прогнозного бухгалтерского баланса, отчета о финансовом результате.	Отсутствие или отказ в представлении Агентству.

7.148. Дополнительно фактор может быть модифицирован с учетом экспертного мнения рейтингового аналитика Агентства в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 29.4. Модификаторы фактора

Описание модификатора	Балл
<p>Высокая оценка системы управления рисками. Под высокой оценкой понимается:</p> <ul style="list-style-type: none"> Регулярное актуализация политик управления рисками; Регулярное проведения стресс-тестирования разных видов рисков; Автоматизация процесса управления рисками; Количественная оценка по бизнес-линиям КО; Совет директоров КО определяет риск-аппетит на уровне всей КО; Наличие профильного комитета по управлению рисками 	+1,5
<p>Низкая оценка управления рисками. Под низкой оценкой понимается:</p> <ul style="list-style-type: none"> Фрагментарный характер (оценка только основных финансовых рисков); Формальный характер; Отсутствие влияния риск-менеджеров на принятие решений 	-2,0
Наличие информации о реализации существенных (10% от капитала) операционных рисков	-2,0
Объем расчетных операций (обороты по счетам клиентов/ по кассе существенно выше среднерыночных), если это не специализированная КО	-3,0
Частая смена руководства банка более 3 за год, задержка процесса согласования Председателя Правления (является И.О. более 2 месяцев)	-3,0
Существенный объем операций, не имеющих экономического смысла	-2,5
Соответствие целям и принципам устойчивого развития ESG:	До +2,5
<ul style="list-style-type: none"> Наличие отчета об устойчивом развитии и раскрытие информации на официальном сайте КО 	+0,5
<ul style="list-style-type: none"> Наличие отдельной стратегии устойчивого развития или раздела интеграции принципов ESG в стратегию развития с количественными целевыми показателями достижения заявленных целей 	+1,0
<ul style="list-style-type: none"> Наличие подразделения, комитета по устойчивому развитию или члена Совета директоров, ответственного за развития направления ESG и наделенного соответствующими полномочиями 	+1,0

Б3: Диверсификация бизнеса

7.149. Фактор позволяет оценить зависимость КО от различных направлений банковского бизнеса.

7.150. Фактор оценивается через соответствующую матрицу анализа по уровням диверсификации источников доходов и работающих активов.

Таблица 30.1. «Диверсификация бизнеса»
 Блока «Бизнес-риски»

		ННИ по работающим активам									
		10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
ННИ по источникам доходов	10	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5
	9	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0
	8	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5
	7	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0
	6	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5
	5	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0
	4	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5
	3	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0
	2	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5
	1	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5	1,0

7.151. ННИ рассчитывается на основе следующей формулы:

$$ННИ = \frac{\sum_{i=1}^n S_i^2}{(\sum_{i=1}^n S_i)^2}$$

n – число источников доходов или работающих активов;

S_i – объем i -го источника дохода или работающего актива.

7.152. К источникам доходов Агентство относит следующие (в соответствии с 102 формой по РСБУ):

- Процентные доходы от банковской деятельности (включая МБК и РЕПО);
- Процентные доходы от кредитования государственных органов (включая субъекты и муниципалитеты РФ);
- Процентные доходы от корпоративного кредитования (включая индивидуальных предпринимателей);
- Процентные доходы от розничного кредитования;
- Процентные доходы от долговых ценных бумаг;
- Комиссионные доходы от ведения счетов и расчетно-кассового обслуживания;
- Комиссионные доходы от валютного контроля;

- Комиссионные доходы от переводов денежных средств;
- Комиссионные доходы от выдачи банковских гарантий и поручительств;
- Комиссионные доходы от брокерских услуг и услуг доверительного управления;
- Прочие комиссионные доходы;
- Доходы от портфеля ценных бумаг;
- Доходы от операций с валютой и драгоценными металлами;
- Прочие доходы (включая операции с производными финансовыми инструментами, от участия в дочерних зависимых обществах, получения штрафов и неустоек).

7.153. Под работающими активами Агентство понимает поименованные в п. 7.76 настоящей Методологии.

7.154. ННІ по источникам дохода определяются на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 30.2. «Оценка ННІ по источникам доходов»

Баллы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ННІ, %	(65; 100]	(60; 65]	(55; 60]	(50; 55]	(45; 50]	(40; 45]	(35; 40]	(30; 35]	(25; 30]	≤ 25

7.155. ННІ по работающим активам определяются на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 30.3. «Оценка ННІ по работающим активам»

Баллы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ННІ, %	(70; 100]	(65; 70]	(60; 65]	(55; 60]	(50; 55]	(45; 50]	(40; 45]	(35; 40]	(30; 35]	≤ 30

Б4: Оценка структуры собственности

7.156. Фактор позволяет оценить влияние структуры собственности и деловой репутации бенефициарных владельцев на деятельность КО.

7.157. Фактор оценивается на основе нижеследующей таблицы и с учетом наиболее близкой по смыслу оценки:

Таблица 30. «Оценка структуры собственности»
Блока «Бизнес-риски»

Описание	Балл
Структура собственности простая и прозрачная. Агентство обладает полной информацией из открытых источников об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров КО. ИЛИ	10,0

Конечными бенефициарами КО являются органы власти или институты развития с кредитным рейтингом или условным кредитным классом на уровне A-lrul или выше

Структура собственности несколько усложнена (не более 2-х уровней технических компаний). Бенефициарные владельцы известны Агентству. Однако Агентство не в полной мере владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров КО. 7,5

Структура собственности с большим количеством промежуточных собственников, перекрестным владением долями и другими признаками повышенной сложности, что может вызвать затруднение в определении возможности поддержки бизнеса КО. Агентство не в полной мере владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров КО. 5,0

Структура собственности является сложной. Значительная доля конечных бенефициаров (более 50%) обладает признаками номинального владения, что по мнению Агентства может скрывать репутационные, деловые, регуляторные и (или) финансовые риски реальных владельцев. Агентство ограничено владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров КО. 2,5

Структура собственности является крайне запутанной. Доля собственников с признаками номинального владения превышает 85%. По мнению Агентства, структура собственности может скрывать репутационные, деловые, регуляторные и (или) финансовые риски реальных владельцев. Агентство не владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров КО. 0,0

7.158. В случае если законодательно КО предоставляется право не раскрывать часть конечных бенефициаров, Агентство вправе присвоить фактору «Оценка структуры собственности» оценку на уровне 7,5 баллов.

Б5: Узнаваемость бренда и деловая репутация

7.159. Фактор позволяет оценить влияние бренда и деловой репутации на возможность привлечения и удержания клиентской базы КО.

7.160. Фактор оценивается на основе нижеследующей таблицы и с учетом наиболее близкой по смыслу оценки:

Таблица 31. «Узнаваемость бренда и деловая репутация»
Блока «Бизнес-риски»

Описание	Балл
<ul style="list-style-type: none"> известный бренд федерального уровня с положительной деловой репутацией 	10,0
<ul style="list-style-type: none"> известный бренд регионального или муниципального уровня с положительной деловой репутацией; бренд узнаваем в не менее чем 3 федеральных округах; новый игрок с поддержкой узнаваемой материнской структуры 	7,5
<ul style="list-style-type: none"> бренд с нейтральной деловой репутацией 	5,0

- бренд регионального или муниципального уровня с негативной деловой репутацией; 2,5
- слабо узнаваемый бренд (известен в узких кругах)
- неизвестный бренд;
- новый игрок без поддержки со стороны узнаваемой материнской структуры; 0,0
- известный бренд федерального уровня с негативной деловой репутацией

МБ17: Модификаторы блока «Бизнес-риски»

7.161. Модификаторы блока «Бизнес-риски» определяются с учетом экспертного мнения рейтингового аналитика Агентства в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 32. Модификаторы блока «Бизнес-риски»

Описание модификатора	Балл или условие
Наличие открытого конфликта между акционерами (бенефициарами) КО	Ограничение блока: не выше 4 баллов
Наличие потенциального конфликта между акционерами (повышенная неопределенность)	Ограничение блока: не выше 6 баллов
Наличие негативной информации в отношении бенефициаров или менеджмента КО в открытых источниках	-1,5
Число акционеров (участников) КО более 10 с признаками номинального владения без учета долей одной семьи	-2,0
Акционерами (участниками) КО выступают компании, находящиеся на стадии банкротства (ликвидации), либо к ним предъявлены иски	-2,5

8. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ

- 8.1. Предварительный рейтинг модели формируется после оценки всех факторов, модификаторов и необходимых корректировок отчетности. Уровень предварительного рейтинга присваивается в зависимости от набранного балла в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 33. Соответствие предварительного рейтинга значениям границ рейтинговой модели

Уровень рейтинга	Набранные баллы	Макс. вероятность дефолта
AAAlrul	(8,35 ; 10,00]	0,16%
AA+lrul	(7,94 ; 8,35]	0,25%
AAlrul	(7,56 ; 7,94]	0,36%
AA-lrul	(7,21 ; 7,56]	0,52%
A+lrul	(6,88 ; 7,21]	0,73%
Alrul	(6,55 ; 6,88]	1,03%
A-lrul	(6,27 ; 6,55]	1,37%
BBB+lrul	(5,97 ; 6,27]	1,85%
BBBlrul	(5,69 ; 5,97]	2,45%
BBB-lrul	(5,41 ; 5,69]	3,25%
BB+lrul	(5,14 ; 5,41]	4,27%
BBlrul	(4,85 ; 5,14]	5,65%
BB-lrul	(4,57 ; 4,85]	7,42%
B+lrul	(4,27 ; 4,57]	9,84%
Blrul	(3,98 ; 4,27]	12,91%
B-lrul	(3,66 ; 3,98]	16,96%
CCClrul	[0,00 ; 3,66]	90,02%

- 8.2. Критерии присвоения кредитных рейтингов CClrul и Clrul указаны во внутреннем нормативном документе «Основные понятия, используемые в методологиях Агентства», размещенном на сайте Агентства в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

9. БАЗОВЫЙ РЕЙТИНГ

- 9.1. Базовый рейтинг модели определяется как предварительный рейтинг с учетом аналитических корректировок и сравнения с группой сопоставимых КО.

АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ

- 9.2. Агентство имеет право использовать аналитические корректировки для максимально точной оценки индивидуальных особенностей КО, которые не могут быть оценены в рамках вышеперечисленных факторов.
- 9.3. Аналитические корректировки влияют на уровень кредитного рейтинга КО, понижая или повышая его одну или несколько ступеней в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 34. «Аналитические корректировки»

Описание	Уровень рейтинга
Заключение аудиторов имеет замечание либо содержит оговорки	-1
Риск неблагоприятного события. Например, <ul style="list-style-type: none"> ожидаемые риски надзора (претензии, проверки) со стороны Банка России или иных регулирующих органов, последствия реализации которых могут существенно ухудшить финансовую устойчивость КО; ожидаемый или текущий судебный процесс в отношении КО, последствия которого могут ухудшить финансовую устойчивость КО; сделки слияния и поглощения, в которых участвует КО, последствия которых могут ухудшить финансовую устойчивость КО; выплата дивидендов, представление внутригрупповых займов, выкуп дополнительных эмиссий акций или иных ценных бумаг связанных сторон, которые могут повлечь резкое сокращение собственного капитала или ухудшение финансовой устойчивости КО. 	-1 или -2
На момент исследования к КО выдвинуты претензии (предписания), реализация которых может повлечь ограничение деятельности КО, со стороны регулирующих и (или) надзорных органов (налоговых, антимонопольных органов, Банка России)	-2
На момент исследования к КО выдвинуты претензии (предписания), реализация которых может повлечь отзыв лицензии КО, со стороны регулирующих и (или) надзорных органов (налоговых, антимонопольных органов, Банка России)	-3
Введение международных санкций в отношении КО	-1
Риски вовлечения КО в проведение незаконных операций, включая нарушения в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма	-1

Сделки слияния и поглощения, в которых участвует КО, последствия которых могут улучшить финансовую устойчивость КО +1

Высокая инфраструктурная значимость КО (кредитование социально-значимых предприятий, отраслей экономики, включая оборонную) +1

КО входит в список системно значимых КО Банка России +1

- 9.4. Агентство полагает, что также возможны иные сценарии или события (вышеуказанный список не является исчерпывающим), влияющие на финансовую устойчивость КО.
- 9.5. Риск неблагоприятного события может быть оценен на -1 или -2 балла в зависимости от существенности воздействия и (или) вероятности реализации на финансовую устойчивость КО.
- 9.6. Агентство оценивает каждый подобный сценарий или событие индивидуально. Примененные аналитические корректировки должны быть обоснованы с точки зрения влияния на деятельность КО.

СРАВНЕНИЕ С ГРУППОЙ СОПОСТАВИМЫХ КО

- 9.7. Для проведения сравнительного анализа с группой сопоставимых КО Агентство может использовать как внутренние данные, полученные от других КО, получивших кредитные рейтинги Агентства, так и внешние публичные данные и отраслевые обзоры Агентства.
- 9.8. Сравнение с сопоставимыми КО осуществляется как в части качественных, так и количественных факторов. Производимое сравнение необходимо для:
- Обеспечения сопоставимости кредитных рейтингов;
 - Учета взаимодействия КО одного сегмента рынка банковских услуг (например, ипотечного кредитования).
- 9.9. Результатом сравнения с группой сопоставимых КО может быть изменение Базового рейтинга не более чем на одну ступень.
- 9.10. Позитивное влияние на Базовый рейтинг может оказать наличие преимуществ перед сопоставимыми КО (например, наличие уникальных технических решений, клиентских продуктов, не имеющих аналогов у конкурентов). Негативное влияние – недостатки, присущие исключительно анализируемой КО (например, проведение ряда сомнительных сделок, не имеющих обоснованного экономического смысла). Как положительные, так и отрицательные корректировки Базового рейтинга осуществляются независимо от оценки других факторов анализа. Примененная корректировка должна быть обоснована с точки зрения влияния на операционную деятельность КО.

10. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

- 10.1. В процессе рейтинговой деятельности Агентство осуществляет рейтинговые действия в отношении кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам. При определении прогноза по кредитному рейтингу Агентство принимает во внимание вероятное воздействие факторов как финансового, так и нефинансового характера, которое может привести к изменению кредитного рейтинга.
- 10.2. Объекту рейтинга может быть присвоен один из четырех видов прогноза по кредитному рейтингу: «позитивный», «негативный», «стабильный», «развивающийся».
 - 10.2.1. Присвоение стабильного прогноза по кредитному рейтингу предполагает с высокой долей вероятности сохранение уровня кредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев.
 - 10.2.2. Присвоение позитивного прогноза по кредитному рейтингу предполагает с высокой долей вероятности повышение уровня кредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев.
 - 10.2.3. Присвоение негативного прогноза по кредитному рейтингу предполагает с высокой долей вероятности понижение уровня кредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев.
 - 10.2.4. Присвоение развивающегося прогноза по кредитному рейтингу предполагает существенную неопределенность в дальнейшем развитии событий: возможно как повышение кредитного рейтинга, так и его понижение или сохранение.
- 10.3. Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий Агентства по динамике факторов, перечисленных в настоящей Методологии.
- 10.4. Прогноз по кредитному рейтингу для категории «ССС|ru1» и ниже не присваивается.
- 10.5. Наличие прогноза по кредитному рейтингу либо пересмотр прогноза по кредитному рейтингу не обязательно предшествует пересмотру кредитного рейтинга.
- 10.6. Максимальный срок присвоения «Развивающегося» прогноза до момента его пересмотра составляет три месяца. В исключительных случаях Агентство может сохранять Рейтинг и прогноз по Рейтингу до момента наступления определенности в отношении влияния на компанию факторов, обусловивших присвоение Рейтинга и прогноза по Рейтингу. Если «Развивающийся» прогноз сохраняется в течение периода, превышающего 3 месяца, Агентство публикует промежуточные пресс-релизы с оценкой текущей ситуации. Если «Развивающийся» прогноз и анализ влияния текущих изменений на Рейтинг может превысить 3 месяца, Агентство, указывает ожидаемый срок завершения анализа.

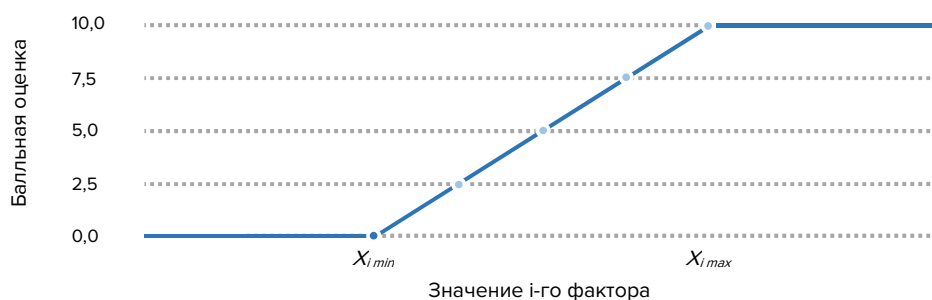
11. ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФУНКЦИИ НОРМИРОВАНИЯ

11.1. 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 диапазона нормирования.

11.2. Линейная функция для прямой зависимости:

$$EF_i = \begin{cases} 10, & \text{при } X_i \geq X_{i \max} \\ \left(\frac{X_i - X_{i \min}}{X_{i \max} - X_{i \min}} \right) \times 10 & \text{при } X_i \in (X_{i \min}, X_{i \max}) \\ 0, & \text{при } X_i \leq X_{i \min} \end{cases}$$

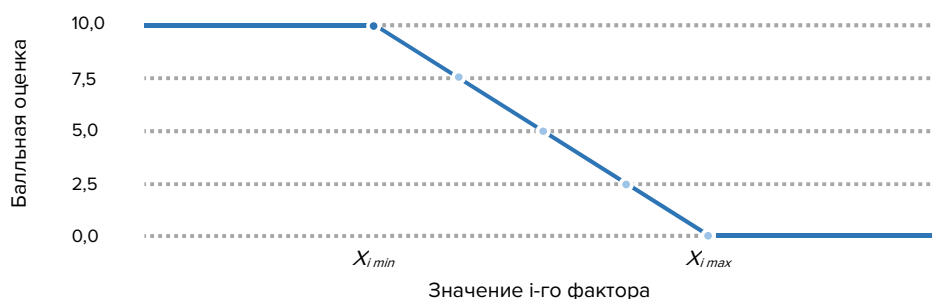
Рисунок 3. Прямая зависимость



11.3. Линейная функция для обратной зависимости:

$$EF_i = \begin{cases} 10, & \text{при } X_i \leq X_{i \min} \\ \left(\frac{X_i - X_{i \max}}{X_{i \min} - X_{i \max}} \right) \times 10 & \text{при } X_i \in (X_{i \min}, X_{i \max}) \\ 0, & \text{при } X_i \geq X_{i \max} \end{cases}$$

Рисунок 4. Обратная зависимость



11.4. где:

EF_i – нормированное значение i -го фактора;

X_i – наблюдаемое значение i -го фактора;

$X_{i \min}$ – минимальное значение диапазона по i -му фактору;

$X_{i\max}$ – максимальное значение диапазона по i -му фактору.

- 11.5. Таким образом, для каждого фактора задан уникальный диапазон нормирования, в рамках которого расчет баллов производится по линейной функции. За пределами диапазона автоматически присваивается максимальный (0) / минимальный (10) балл.
- 11.6. Правило линейной функции не распространяется на модификаторы, где работает дискретная функция в зависимости от близости значения к баллу.
- 11.7. Расчет диапазонов нормирования производился с учетом данных внутренних баз Агентства и официальных статистических данных через определение экономически целесообразного значения фактора и его возможного отклонения отдельно для КО с универсальной лицензией и КО с базовой лицензией.

12. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

Полный перечень документов, необходимых для проведения рейтингового анализа.

12.1. Анкета по форме Агентства

12.2. Отчетность КО, представляемая в Банк России

- 12.2.1. Формы 0409101, 0409110, 0409115, 0409118, 0409119, 0409123, 0409125, 0409128, 0409129, 0409135, 0409155 (только для КО с универсальной лицензией), 0409157, 0409202, 0409302, 0409303, 0409501, 0409603, 0409634, 0409711 – ежемесячно за последние 24 месяца;
- 12.2.2. Формы 0409102 (квартальная с 2019), 0409127, 0409345, 0409704, 0409806, 0409807, 0409808 - поквартально за последние 8 кварталов;
- 12.2.3. Если КО является участником банковской группы – Формы 0409801 (последняя актуальная), 0409802, 0409803, 0409805, 0409813 – поквартально за последние 8 кварталов;
- 12.2.4. Формы 0409121 (поквартально за последние 8 кварталов), 0409122 (ежемесячно за последние 24 месяца) – для КО, являющихся системно значимыми;
- 12.2.5. Форма 0409639 за последний завершившийся год.

12.3. Финансовая и иная отчетность

- 12.3.1. Заверенная аудитором годовая консолидированная и неконсолидированная отчетность по МСФО (включая заключение аудитора и примечания к отчетности) за последние три года (обязательна при наличии);
- 12.3.2. Поквартальная / полугодовая отчетность по МСФО (с примечаниями) за последние три года (при наличии);
- 12.3.3. Заверенная аудитором годовая отчетность по РСБУ (включая заключение аудитора и примечания к отчетности) за последние три отчетных года, за которые уже получено заключение аудитора;
- 12.3.4. Ежеквартальный отчет эмитента (за последние 4 квартала, при наличии).

12.4. Организационная структура КО и стратегические документы

- 12.4.1. Уставные документы (в действующей редакции);
- 12.4.2. Структура собственности с указанием всех дочерних компаний и ключевых бенефициаров;
- 12.4.3. В случае вхождения в группу компаний необходимо предоставить полную структуру группы или контура группы с указанием всех связанных компаний и бенефициарных владельцев с долей более 5%. Также следует указать функции компаний в группе и приложить детальную блок-схему группы компаний;

- 12.4.4. Стратегические документы (внутренние документы, определяющие план развития и стратегические цели КО на последующие 3-5 лет), включая все аспекты стратегии деятельности КО на различные периоды времени;
 - 12.4.5. Результаты реализации прошлой стратегии;
 - 12.4.6. Инвестиционные меморандумы, презентации для инвесторов и другие информационные материалы (при наличии таковых);
 - 12.4.7. Финансовая и дивидендная политики;
 - 12.4.8. Список действующих филиалов и представительств банка в России и за пределами РФ;
 - 12.4.9. Регламентирующие документы по проведению сделок со связанными сторонами. При наличии предоставить детальную расшифровку операций со связанными сторонами за последний отчетный период.
- 12.5. Корпоративное управление и управление рисками
- 12.5.1. Структура Совета Директоров, члены совета директоров и их краткие резюме;
 - 12.5.2. Комитеты Совета Директоров, их состав и основные обязанности;
 - 12.5.3. Структура правления и подотчетности его членов. Ключевые члены правления и их краткие резюме;
 - 12.5.4. Кодекс корпоративного управления (при наличии) и иные ключевые документы корпоративного управления;
 - 12.5.5. Регламентирующие документы по управлению рисками, включая политику по управлению рисками;
 - 12.5.6. Регламентирующие документы по внутреннему контролю и внутреннему аудиту;
 - 12.5.7. Список 20 наиболее крупных заемщиков, на последнюю дату с указанием основной информации (отрасль, сумма в первоначальной валюте и ее рублевый эквивалент, дата выдачи и срок ссуды, процентная ставка, вид и стоимость обеспечения, если применимо, категория качества ссуды в соответствии с оценкой КО по критериям ЦБ);
 - 12.5.8. Финансирование и фондирование: список 20 крупнейших текущих (расчетных) счетов, 20 крупнейших срочных депозитов на последнюю отчетную дату (отрасль, сумма в первоначальной валюте и ее рублевый эквивалент, срок депозита (если применимо), процентная ставка и 20 крупнейших привлечений от других КО, на последнюю отчетную дату, включая обороты за последний месяц (сумма в первоначальной валюте и ее рублевый эквивалент, срок депозита, процентная ставка);

12.5.9. Информация о портфеле ценных бумаг в разрезе эмитентов с указанием депозитариев и наличием обременения по состоянию на последнюю отчетную дату и на дату предоставления документов в Агентство.

12.6. Выпущенные ценные бумаги

12.6.1. Проспекты эмиссии выпущенных ценных долговых бумаг (при наличии).

12.7. Внебалансовые обязательства и прочие сведения

12.7.1. Сведения об имеющихся судебных делах, предъявленных претензиях и/или текущих или планируемых, потенциальных обязательствах Заказчика, которые объективно могут привести к судебным разбирательствам;

12.7.2. Гарантии, выданные КО: объем требований, разбивка по отраслям, срокам, валюте;

12.7.3. Расшифровка прочих внебалансовых обязательства;

12.7.4. При наличии компании (компаний), способных обеспечивать поддержку объекта рейтингования, для учета фактора поддержки предоставить Агентству информацию по таким компаниям, идентичную информации, требующейся для присвоения собственного рейтинга кредитоспособности или надежности;

12.7.5. Актуальная информация по установленным и встречным лимитам по операциям на финансовых рынках.

13. ПРИЛОЖЕНИЕ 3. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ВАЛИДАЦИИ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 13.1. Процесс построения и валидации рейтинговой модели, лежащей в основе настоящей Методологии, включал следующие стадии:

Отбор переменных

- 13.2. Для каждого фактора из первичного набора данных был проведен CAP-анализ с целью отсека непердикативных переменных. Таким образом, были отобраны факторы с коэффициентом AR большим, чем 0. Факторы с коэффициентом AR меньшим, чем 0, определяются как непердикативные.
- 13.3. Итоговый набор факторов формировался так, чтобы не наблюдалась мультиколлинеарность (явление, когда один из факторов является линейной комбинацией других факторов из набора). Проверка на наличие мультиколлинеарности осуществлялась при помощи коэффициента «Фактор Инфляции Дисперсии» (VIF). Все факторы включались в итоговый набор факторов в порядке уменьшения их дискриминационной способности.

Построение скоринговой модели, лежащей в основе модели вероятности дефолта

- 13.4. Для определения весовых коэффициентов в блоках переменных рейтинговой модели были применены скоринговые модели на основе логистической регрессии. Для исключения тенденции к оверфитингу («запоминанию» обучающего набора с потерей предсказательной способности) в процессе построения модели был выбран наиболее оптимальный набор факторов, полученных из исходного набора данных при помощи одного из методов понижения размерности данных – метода главных компонент (РСА). Полученные при помощи метода главных компонент интегрированные факторы (главные компоненты) представляют из себя набор ортогональных друг другу факторов, построенных исходя из максимизации дисперсии каждой из главных компонент.
- 13.5. На основе полученных главных компонент и бинарных данных о дефолте организации (1-дефолт, 0-недефолт) была фитирована 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_i -индикатор дефолта, равный 1 для «дефолтной» компании (находящейся в рассматриваемом состоянии за год до дефолта) и 0 - для всех остальных компаний, p_i -рассчитанная по текущим значениям A_0, A_1, \dots, A_n вероятность дефолта.
- 13.6. Для реализации описанных выше методов были использованы их стандартные имплементации из библиотеки scikit-learn.

Валидация предсказательной способности скоринговой модели

- 13.7. 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 нефинансовых компаний из тестового набора. Подобное разделение, обучение и предсказание было повторено ещё 4 раза, чтобы получить предсказанные данные для всех компаний. Предсказанные таким образом для каждой компании 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 был проведен анализ на основе статистики Колмогорова-Смирнова (KS statistics).

Калибровка скоринговой модели на вероятность дефолта

13.8. Калибровка скоринговой модели на вероятность дефолта была выполнена Агентством в логике PIT (Point In Time), т.е. вероятность дефолта компании выражалась исключительно через его балл.

13.9. В качестве функции, выражающей вероятность дефолта, была выбрана наиболее употребляемая 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.

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

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

где $\overline{PD}_{\text{уровня рейтинга}}$ – средний уровень дефолтов, по данному уровню рейтинга; $\overline{sc}_{\text{уровня рейтинга}}$ – среднеарифметический сводный балл оценки КО.

13.11. Наблюдаемый уровень дефолтов по уровням рейтинга, рассчитываемый по формуле:

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

где ND – число дефолтов;
N – число КО, соответствующих данному уровню рейтинга.

13.12. С целью снижения разброса частот дефолтов, вызванных отдельными дефолтами на уровнях рейтинга с небольшим количеством КО, 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 КО по уровням рейтингов, и при помощи метода наименьших квадратов установлены значения коэффициентов логистической функции, подлежащих определению.

Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта

- 13.13. 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 КО, соответствующих определенному уровню рейтинга, среднем балле КО и количестве дефолтов, произошедших среди банков определенного уровня рейтинга за один год, использовались как тестовые, данные за все остальные годы – как данные для калибровки.
- 13.14. 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, а также тест на нормальность. Индивидуальные вероятности дефолта банков 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.

Валидация на исторических данных

- 13.15. В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств была изучена стабильность популяций и миграция присваиваемых моделью рейтингов на исторических данных за 2016-2020 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения стресс-тестирования. Стабильность распределения предсказываемых рейтингов была подтверждена при помощи индексов стабильности популяций.
- 13.16. 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 Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), 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 ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» 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 нее соответствующих изменений или дополнений.

ООО «НРА» 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 него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в нем 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.

© 2021

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru