

Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации

(версия 4.2)

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»

(Протокол от 28.11.2022 г. №60)

Оглавление

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ	3
2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	6
3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА	8
4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	9
5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ	14
6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	15
7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ.....	18
ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ.....	20
БЛОК 1. БИЗНЕС-РИСКИ.....	21
Модификаторы блока 1. БИЗНЕС-РИСКИ.....	22
БЛОК 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ.....	24
Модификаторы блока 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ.....	30
БЛОК 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	33
Модификаторы блока 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	39
Порядок определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов	42
Корректировки показателей финансовой отчетности.....	42
БЛОК ОТРАСЛЕВЫХ КОРРЕКТИРОВОК.....	45
АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВОК НА РИСК-ФАКТОРЫ, СОБЫТИЙНЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ESG	51
ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	55
8. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	57
Приложение 1. Диапазоны нормирования, установленные для количественных факторов	58
Приложение 2. Методы построения и валидации рейтинговой модели	61
Приложение 3. Состав отраслей.....	63
Приложение 4. Отраслевая специфика. БИЗНЕС-РИСКИ	66

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – Методология) разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 222-ФЗ) и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом.
- 1.2. Настоящая Методология является частью единого комплекса методологий Агентства, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов, а также применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов нефинансовых компаний, включая порядок оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) нефинансовой компании и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 1.4. Размер выручки или активов нефинансовых компаний не является ограничивающим фактором для применения настоящей Методологии.
- 1.5. Настоящая Методология применяется к нефинансовым компаниям, основной юрисдикцией которых или основной юрисдикцией активов 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 3 (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. Агентство направляет настоящую Методологию, а также все изменения, вносимые в настоящую Методологию, в Банк России в соответствии с порядком представления

кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.

1.12. Агентство на постоянной основе обеспечивает:

- 1.12.1. непрерывное применение настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности;
- 1.12.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга;
- 1.12.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
- 1.12.4. проверяемость достоверности кредитных рейтингов, в том числе на основе исторических данных, за счет выявления отклонений между предпосылками и допущениями, используемыми в настоящей Методологии, и фактической информацией о неплатежах рейтингуемых лиц либо объективными факторами возвратности средств рейтингуемыми лицами, либо об отзывах лицензий рейтингуемых лиц;
- 1.12.5. раскрытие настоящей Методологии и иной информации, предусмотренной Федеральным законом № 222-ФЗ, на официальном сайте Агентства в порядке, установленном указанным Федеральным законом.

1.13. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:

- 1.13.1. необходимость пересмотра применяемой Методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
- 1.13.2. отступление от настоящей Методологии более 3 (Трех) раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- 1.13.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого работниками Методологической службы;
- 1.13.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
- 1.13.5. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
- 1.13.6. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
- 1.13.7. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
- 1.13.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
- 1.13.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.

1.14. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.

1.15. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ.

- 1.16. При обнаружении ошибок в настоящей Методологии, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство принимает меры, указанные в подпунктах 1.18.2 и 1.18.3 пункта 1.18 настоящей Методологии, и направляет в Банк России информацию о выявленных ошибках и принятых мерах в соответствии с порядком представления кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.
- 1.17. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.
- 1.18. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
 - 1.18.1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте информацию о планируемых изменениях настоящей Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.18.2. в срок не позднее 6 (Шести) месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.18.3. в срок не более 6 (Шести) месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.18.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.19. Банк России контролирует соответствие настоящей Методологии требованиям, предусмотренным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.20. Органы государственной власти Российской Федерации, органы государственной власти субъектов Российской Федерации, Банк России и органы местного самоуправления не вправе оказывать влияние на содержание кредитных рейтингов и настоящей Методологии.

2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

2.1. Основные термины и определения, используемые в настоящей Методологии, содержатся во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.

2.2. Дополнительно в целях настоящей Методологии используются следующие понятия:

2.2.1. **Институты развития** – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;

2.2.2. **Консолидированная группа компаний** – группа юридических лиц, представляющая финансовую отчетность, в которой активы, обязательства, капитал, доход, расходы и денежные потоки материнского предприятия и его дочерних предприятий представляются как финансовая отчетность единого хозяйствующего субъекта;

2.2.3. **Нефинансовая компания** (Компания, Рейтингуемое лицо) – юридическое лицо, которое зарегистрировано на территории Российской Федерации или активы которого преимущественно находятся в Российской Федерации, не является в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации кредитной или некредитной финансовой организацией, специализированным обществом или иной организацией, для присвоения кредитных рейтингов которой в Агентстве утверждена отдельная методология, отрасль осуществления деятельности которого входит в перечень, установленный Приложением 3 к настоящей Методологии;

2.2.4. **МСФО** – Международные стандарты финансовой отчетности;

2.2.5. **РСБУ** – Российские стандарты бухгалтерского учета;

2.2.6. **СМИ** – средства массовой информации;

2.2.7. **СУР** – система управления рисками;

2.2.8. **ОС** – окружающая среда;

2.2.9. **СЭМ** – система экологического менеджмента;

2.2.10. **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 в качестве руководства к действию при разработке планов и решений в сфере управления;

2.2.11. **ESG** – Environmental (экология), Social (социальная политика) и Governance (управление);

2.2.12. **Стейкхолдеры** (заинтересованные стороны, stakeholders) – лицо, группа лиц или организация, которые могут влиять, подвергаться воздействию или воспринимать себя под воздействием решений, деятельности или результатов функционирования компании;

2.2.13. **TCFD** (The FSB Task Force on Climate-related Financial Disclosures) – рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, при Совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board, FSB) «Группы 20». TCFD разрабатывает рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках компаний, которые возникают в связи с глобальным изменением климата;

- 2.2.14. **EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) - операционная прибыль до уплаты налогов, процентов, амортизации основных средств и нематериальных активов ($EBITDA = \text{Прибыль от операционной деятельности} + \text{Амортизация}$)¹;
- 2.2.15. **FFO** (Funds From Operations) – денежные средства от операционной деятельности, операционный денежный поток до изменения оборотного капитала.
- 2.2.16. **CFO** (Cash flow from operations) – операционный денежный поток, имеющийся денежный поток от основной деятельности после удовлетворения всех необходимых текущих операционных потребностей компании, процентных выплат, а также получения дивидендов и уплаты налогов ($CFO = FFO + \text{Расчетное изменение оборотного капитала}$)¹;
- 2.2.17. **FCF** (Free operational cash flow) – свободный денежный поток, денежные средства компании от операционной деятельности после осуществления капитальных вложений, разовых и внеоперационных расходов и дивидендных выплат ($FCF = CFO - \text{Капитальные расходы} - \text{Дивиденды, уплаченные акционерам}$)¹;
- 2.2.18. **PL** (profit and loss statement) – отчет о прибылях и убытках/отчет о финансовых результатах/отчет о совокупном доходе;
- 2.2.19. **CF** (cash flow statement) – отчет о движении денежных средств;
- 2.2.20. **LTM** (last twelve months) – показатель за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате.
- 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 пунктах 2.1 и 2.2 настоящей Методологии, применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации, иными методологиями и другими внутренними документами Агентства.

¹ При расчете показателя используется финансовая отчетность в соответствии с МСФО и / или годовая бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (в том числе информация о движении денежных средств (по форме Агентства) и/или отчет о прибылях и убытках).

3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

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

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

4.1. Источниками информации для проведения рейтингового анализа нефинансовой компании являются:

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату	Срок работы на рынке Рыночная позиция Оценка структуры собственности Деловая репутация бенефициарных владельцев Оценка корпоративного управления Финансовая политика Все релевантные модификаторы
Финансовая отчетность Компании и группы, в которую входит Компания (при наличии таковой) в соответствии с МСФО за последние три финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату Аудиторское заключение за три последних года	Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Оценка системы управления рисками Финансовая политика Все релевантные модификаторы
Годовая бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (все формы и приложения) за последние три года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату, в том числе информацию о движении денежных средств (по форме Агентства) и/или отчет о прибылях и убытках	Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Финансовая политика Все релевантные модификаторы
Расшифровка кредитного портфеля на дату представления пакета документов, а также на последнюю отчетную дату	Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Финансовая политика Все релевантные модификаторы
Прогноз денежных потоков / движения денежных средств на весь период до погашения действующих финансовых обязательств	Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Финансовая политика Стратегия развития Все релевантные модификаторы
Ежеквартальный отчет эмитента за последний отчетный квартал (при наличии такового)	Срок работы на рынке Рыночная позиция Оценка структуры собственности Стратегия развития Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Финансовая политика Все релевантные модификаторы Отраслевые корректировки
Годовой отчет Компании за последний финансовый год (при наличии такового)	Срок работы на рынке Рыночная позиция

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
	<p>Оценка структуры собственности Стратегия развития Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Финансовая политика Отраслевые корректировки Все релевантные модификаторы Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG</p>
<p>Нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии/социальный отчет) или интегрированный отчет за три последних года (при наличии такового)</p>	<p>Стратегия развития Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Все релевантные модификаторы Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG</p>
<p>Расшифровки основных статей баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств и забалансовых обязательств на последнюю отчетную дату, запрошенные Агентством</p>	<p>Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Финансовая политика Все релевантные модификаторы</p>
<p>Информация о бенефициарных владельцах Компании согласно форме Агентства</p>	<p>Оценка структуры собственности Все релевантные модификаторы</p>
<p>Инвестиционный меморандум, презентации для инвесторов и другие информационные материалы (при наличии таковых)</p>	<p>Срок работы на рынке Рыночная позиция Оценка структуры собственности Стратегия развития Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Финансовая политика Отраслевые корректировки Все релевантные модификаторы Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG</p>
<p>Краткие биографии лица, выполняющего функции единоличного исполнительного органа, членов совета директоров (наблюдательного совета) и коллегиального исполнительного органа Компании</p>	<p>Оценка корпоративного управления Все релевантные модификаторы</p>
<p>Утвержденная Компанией стратегия развития /бизнес-план / инвестиционный проект (основные положения и параметры) (при наличии таковых)</p>	<p>Стратегия развития Прогнозные значения факторов Блока 3 «Финансовые риски» Все релевантные модификаторы</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
Оценка рыночной стоимости основных активов Компании (недвижимость, вложения в неторгуемые активы) независимым оценщиком, проведенная не ранее, чем за год до последней отчетной даты (при наличии таковой)	Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG Факторы Блока 3 «Финансовые риски» Финансовая политика Все релевантные модификаторы
Сертификаты ISO 14001 и ISO 50001 и иные сертификаты соответствия (если таковые имеются) стандартам в области охраны ОС, менеджмента и энергоэффективности	Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG
Копии внутренних документов в области охраны окружающей среды, документы, регламентирующие охрану труда и промышленную безопасность	Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG
Документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих инициатив, как международных, так и российских	Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG
При наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечивать внешнюю поддержку Компании, информация согласно требованиям Агентства для оценки рейтинга поддерживающей стороны в соответствии с типом юридического лица	Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Отраслевые обзоры, статистика по отраслям промышленности	Срок работы на рынке Отраслевые корректировки Все релевантные модификаторы
Официальная макроэкономическая статистика	Срок работы на рынке Отраслевые корректировки Все релевантные модификаторы
Дополнительная отраслевая информация	Срок работы на рынке Отраслевые корректировки Все релевантные модификаторы
Иная дополнительная информация о деятельности Компании	Все релевантные факторы модели

4.2. Если Рейтингуемое лицо раскрывает какие-либо из перечисленных выше документов на своем сайте в сети Интернет или на сайтах раскрытия информации в открытом доступе для неограниченного круга лиц, то Агентство считает возможным предоставление ссылок на соответствующие источники.

4.3. Для проведения более полного и глубокого анализа деятельности Рейтингуемого лица Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений Рейтингуемого лица с контрагентами и рейтинговая история, информация о Рейтингуемом

лице на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на деловую репутацию Рейтингуемого лица, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы СМИ и т.п.

- 4.4. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности информации для поддержания существующего кредитного рейтинга Агентство осуществляет отзыв рейтинга и прогноза по нему, при этом другие действия в отношении кредитного рейтинга не предпринимаются. Информация о предпринятых действиях раскрывается в публикации рейтингового действия по Рейтингуемому лицу на официальном сайте Агентства.
- 4.5. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входят следующие:
- 4.5.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности Рейтингуемого лица;
 - 4.5.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень кредитоспособности Рейтингуемого лица;
 - 4.5.3. обеспечение возможности сравнительного анализа Рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

- 4.6. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:
- 4.6.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду для сравнения всех показателей из разных форм отчетности и разных периодов напрямую;
 - 4.6.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в показатели финансовой отчетности;
 - 4.6.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;
 - 4.6.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.6.5. пересчет сравнительной информации для обеспечения ее сопоставимости с показателями отчетного периода;
 - 4.6.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.
- 4.7. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными компаниями Агентство осуществляет:
- 4.7.1. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;
 - 4.7.2. оценку точности отражения финансовых показателей и финансового положения Рейтингуемого лица согласно его отчетности по сравнению с сопоставимыми компаниями и/или репрезентативной группой Рейтингуемых лиц;

- 4.7.3. по результатам оценки, указанной в п.п. 4.7.1. и 4.7.2., Агентство осуществляет корректировки показателей Рейтингуемых лиц, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.8. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, представленной со стороны Рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:

- 4.8.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой Рейтингуемых лиц;
- 4.8.2. возможность искажения отчета о движении денежных средств по причине некорректной классификации статей или искажения их значений, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой Рейтингуемых лиц;
- 4.8.3. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);
- 4.8.4. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода;
- 4.8.5. несовпадение форм финансовой отчетности, представленной Рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
- 4.8.6. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, представленных Рейтингуемым лицом;
- 4.8.7. наличие оговорок в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении;
- 4.8.8. другие случаи возможного искажения отчетности.

- 4.9. 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 нефинансовой компании есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.

- 4.10. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная² отчетность РСБУ и МСФО – для консолидированных групп компаний³.

- 4.11. Если Рейтингуемое лицо составляет отчетность по МСФО реже, чем необходимо для мониторинга, то основным источником информации при проведении мониторинга является отчетность по РСБУ.

² За последний финансовый год.

³ Консолидированная отчетность Рейтингуемого лица и его дочерних компаний.

5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

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

6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

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

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

6.3. Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

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

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS – оценочный балл количественного фактора;

QS – оценочный балл качественного фактора;

Wf – вес количественного фактора;

Wq – вес качественного фактора;

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

n-1 – предыдущий период (отчетный период, предшествующий периоду оценки).

6.4. К блокам рейтинговой модели могут применяться модификаторы. Модификаторы блоков могут быть применены в соответствии с мотивированным решением рейтингового аналитика Агентства. При этом оценочный балл блока должен находиться в диапазоне от 0 до 10 баллов.

6.5. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как сумма Предварительного балла рейтинговой модели, Отраслевых корректировок и Аналитических корректировок в связи наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG.

6.6. Совокупное влияние на базовый рейтинг модификаторов блоков, отраслевых и аналитических корректировок в связи с наличием риск-факторов, событийных факторов и факторов ESG ограничивается следующим образом: не более трех уровней рейтинга вниз и не более двух уровней рейтинга вверх.

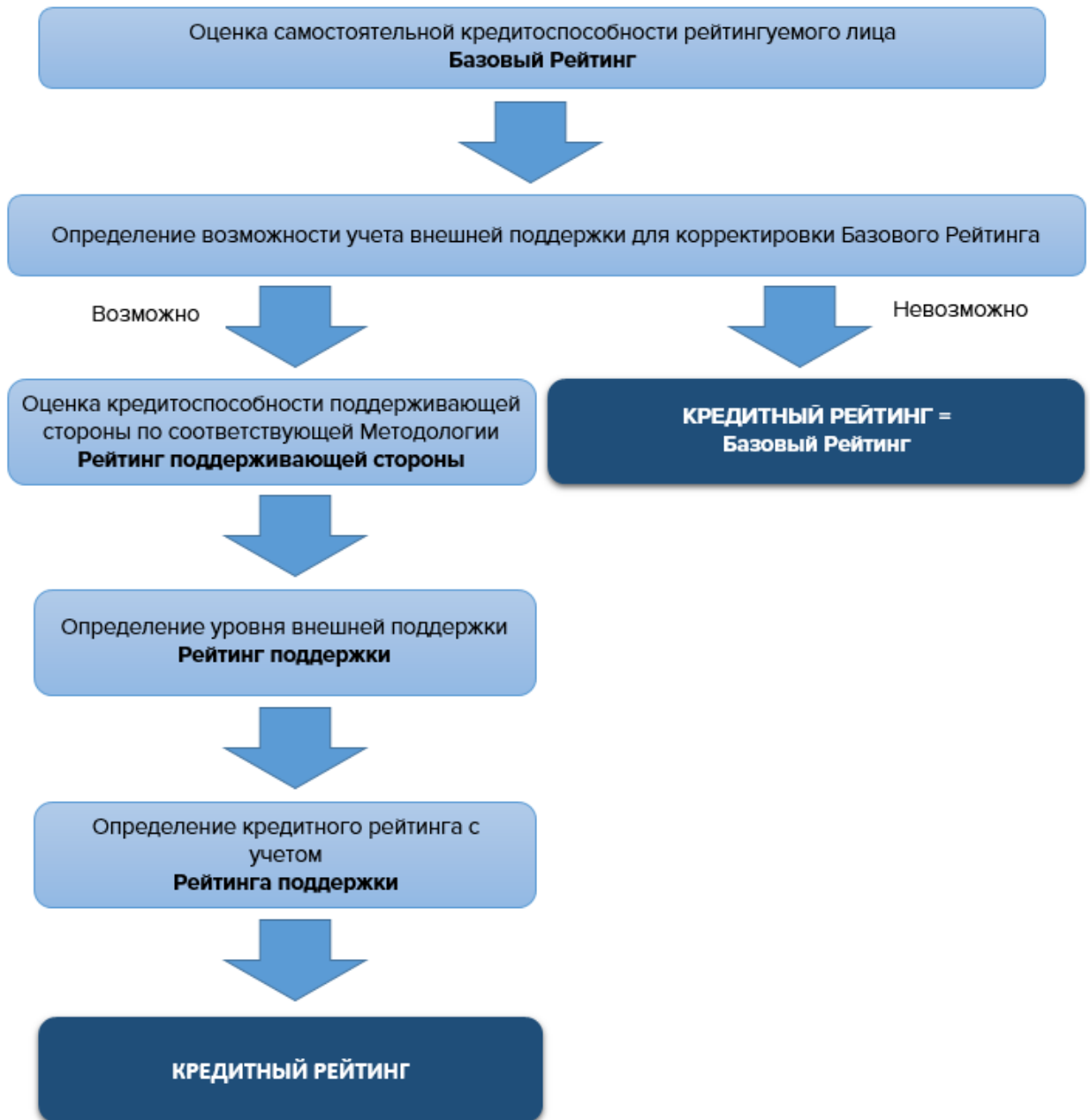
6.7. На основании итогового балла рейтинговой модели определяется базовый рейтинг Рейтингуемого лица.

Схема 1. Структура рейтингового анализа для оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) нефинансовой компании



- 6.8. Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица основывается на результатах анализа следующих компонентов:
- 6.8.1. оценка самостоятельной кредитоспособности Рейтингуемого лица (Базовый рейтинг);
 - 6.8.2. возможность учета внешней поддержки (вероятность оказания достаточной и своевременной внешней поддержки, которая определяется в соответствии с оценкой Агентством статуса Рейтингуемого лица в группе и (или) значимости для государства);
 - 6.8.3. рейтинг поддерживающей стороны, уровень которого отражает, в том числе, способность поддерживающей стороны оказывать поддержку Рейтингуемому лицу;
 - 6.8.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана Рейтингуемому лицу.

Схема 2. Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица



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

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

 Таблица 2. Перечень и веса⁴ факторов рейтинговой модели

Консолидированные Группы компаний	Электроника и IT	12,99%	5,90%	7,09%	12,99%	1,42%	4,86%	6,52%	5,76%	5,18%	23,76%	63,26%	7,39%
	Электрогенерация и генерация	13,44%	5,16%	8,28%	13,44%	2,72%	8,46%	4,10%	7,68%	1,70%	24,66%	61,89%	-
	Химическая промышленность	8,16%	4,71%	3,45%	8,16%	4,69%	8,11%	4,52%	4,46%	1,87%	23,75%	68,10%	-
	Химическая промышленность	7,47%	4,95%	2,51%	7,47%	3,89%	5,55%	4,86%	4,44%	1,72%	20,46%	72,08%	3,21%
	Фармацевтическая промышленность	7,47%	4,95%	2,51%	7,47%	3,89%	5,55%	4,86%	4,44%	1,72%	20,46%	72,08%	3,21%
	Услуги и прочее	13,44%	5,16%	8,28%	13,44%	2,72%	8,46%	4,10%	7,68%	1,70%	24,66%	61,89%	-
	Транспорт, перевозки и инфраструктура	8,16%	4,71%	3,45%	8,16%	4,69%	8,11%	4,52%	4,46%	1,87%	23,75%	68,10%	-
	Телекоммуникации	8,16%	4,71%	3,45%	8,16%	4,69%	8,11%	4,52%	4,46%	1,87%	23,75%	68,10%	-
	Розничная торговля	13,44%	5,16%	8,28%	13,44%	2,72%	8,46%	4,10%	7,68%	1,70%	24,66%	61,89%	-
	Производство промышленных изделий и ВПК	10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Пищевая промышленность	Отсовая торговля	7,47%	4,95%	2,51%	7,47%	3,89%	5,55%	4,44%	1,72%	20,46%	72,08%	3,21%	
	Нефть и газ	13,44%	5,16%	8,28%	13,44%	2,72%	8,46%	4,10%	7,68%	1,70%	24,66%	61,89%	-
	Недвижимость	10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	3,49%
Легкая промышленность	Металлургия	8,77%	7,46%	1,31%	8,77%	2,96%	7,62%	6,53%	7,15%	5,14%	29,41%	61,83%	-
	Легкая промышленность	10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	3,49%
Инфраструктурное строительство	ЖКХ и инфраструктура	7,47%	4,95%	2,51%	7,47%	3,89%	5,55%	4,44%	1,72%	20,46%	72,08%	3,21%	
	Жилищное строительство	12,75%	3,47%	9,28%	12,75%	6,71%	6,17%	6,57%	4,96%	2,36%	26,78%	60,47%	2,81%
Горнодобывающая промышленность	Агропромышленный комплекс	8,16%	4,71%	3,45%	8,16%	4,69%	8,11%	4,52%	4,46%	1,87%	23,75%	68,10%	-
	Агропромышленный комплекс	12,75%	3,47%	9,28%	12,75%	6,71%	6,17%	6,57%	4,96%	2,36%	26,78%	60,47%	2,81%
Автомобилестроение и транспортное машиностроение	Автомобилестроение и транспортное машиностроение	10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
	Автомобилестроение и транспортное машиностроение	10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
БЛОК 1. БИЗНЕС-РИСКИ													
Срок работы на рынке		10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Рыночная позиция		10,94%	4,14%	6,81%	10,94%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
<i>Модификаторы блока:</i>													
<i>Диверсификация по рынкам сбыта</i>													
<i>Зависимость от покупателей</i>													
<i>Зависимость от поставщиков</i>													
<i>Влияние внешних бизнес-рисков</i>													
БЛОК 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ													
Оценка структуры собственности		27,15%	6,08%	6,08%	27,15%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Стратегия развития		27,15%	6,08%	6,08%	27,15%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Оценка корпоративного управления		27,15%	6,08%	6,08%	27,15%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Оценка системы управления рисками		27,15%	6,08%	6,08%	27,15%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
Финансовая политика		27,15%	6,08%	6,08%	27,15%	6,08%	8,80%	2,44%	9,25%	0,58%	27,15%	61,90%	-
<i>Модификаторы блока:</i>													
<i>Деловая репутация бенефициарных владельцев</i>													
<i>Уровень и качество раскрываемой информации</i>													
БЛОК 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ													
Краткосрочная ликвидность		61,90%	-	-	61,90%	-	-	-	-	-	61,90%	61,90%	-

⁴ Веса рейтинговой модели с учетом округления до сотых

Консолидированные группы компаний	Электроника и IT	Электрогенерация и генерация	Химическая промышленность	Фармацевтическая промышленность	Услуги и прочее	Транспорт: перевозки и инфраструктура	Телекоммуникации	Розничная торговля	Производство промышленных изделий и ВПК	Пищевая промышленность	Оптовая торговля	Нефть и газ	Недражность	Металлургия	Легкая промышленность	Инфраструктурное строительство	ЖКХ и инфраструктура	Жилищное строительство	Горнодобывающая промышленность	Агропромышленный комплекс	Автомобилестроение и транспортное машиностроение
Текущая ликвидность	-	-	1,10%	-	-	1,10%	1,10%	-	-	-	-	-	2,38%	-	-	-	1,10%	-	-	-	-
Чистый долг / EBITDA LTM	7,78%	4,48%	4,41%	-	4,48%	4,4%	4,41%	4,48%	-	-	4,48%	-	4,08%	-	-	3,42%	4,41%	3,42%	-	-	-
LTM CFO / Долг	-	-	-	-	-	-	-	-	3,28%	-	-	3,28%	-	3,28%	-	-	-	-	3,28%	3,28%	3,28%
LTM FFO / Долг	6,76%	-	-	9,72%	-	-	-	-	-	9,72%	-	-	-	9,72%	-	-	-	-	-	-	-
Покрытие процентных расходов	-	2,02%	2,42%	5,44%	2,02%	2,42%	2,42%	2,02%	3,04%	5,44%	2,02%	3,04%	2,44%	3,04%	5,44%	1,43%	2,42%	1,43%	3,04%	3,04%	3,04%
Обеспеченность обслуживания долга (FFO DSC (Debt Service Coverage))	-	1,59%	1,33%	2,13%	1,59%	1,33%	1,33%	1,59%	4,34%	2,13%	1,59%	4,34%	5,45%	4,34%	2,13%	-	1,33%	-	4,34%	4,34%	4,34%
Обеспеченность обслуживания долга без учёта дивидендов	5,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Уровень перманентного капитала	7,52%	6,86%	11,72%	7,38%	6,86%	11,72%	11,72%	6,86%	9,26%	6,86%	7,38%	9,26%	10,39%	9,26%	7,38%	5,66%	11,72%	5,66%	9,26%	9,26%	9,26%
Финансовый леверидж	5,96%	-	11,30%	9,98%	-	11,30%	11,30%	-	6,43%	-	-	6,43%	7,57%	6,43%	9,98%	8,96%	11,30%	8,96%	6,43%	6,43%	6,43%
Обеспеченность собственными оборотными средствами	-	10,87%	-	5,36%	10,87%	-	-	10,87%	-	5,36%	10,87%	-	-	10,87%	-	9,35%	-	9,35%	-	-	-
Коэффициент обеспеченности запасов	-	1,82%	1,01%	-	1,82%	1,01%	1,01%	1,82%	1,36%	-	1,82%	1,36%	3,05%	1,36%	-	2,33%	1,01%	2,33%	1,36%	1,36%	1,36%
Рентабельность по чистой прибыли (LTM)	-	8,31%	13,01%	12,06%	8,31%	13,01%	13,01%	8,31%	9,98%	12,06%	8,31%	9,98%	6,13%	9,98%	12,06%	7,65%	13,01%	7,65%	9,98%	9,98%	9,98%
Рентабельность по EBITDA LTM	4,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Рентабельность собственного капитала LTM	-	12,48%	11,21%	10,84%	12,48%	11,21%	11,21%	12,48%	12,15%	10,84%	12,48%	12,15%	9,56%	12,15%	10,84%	12,75%	11,21%	12,75%	12,15%	12,15%	12,15%

Консолидированные группы компаний	Электроника и IT	Электрогенерация и генерация	Химическая промышленность	Фармацевтическая промышленность	Услуги и прочее	Транспорт: перевозки и инфраструктура	Телекоммуникации	Розничная торговля	Производство промышленных изделий и ВПК	Пищевая промышленность	Оптовая торговля	Нефть и газ	Недвижимость	Металлургия	Легкая промышленность	Инфраструктурное строительство	ЖКХ и инфраструктура	Жилищное строительство	Горнодобывающая промышленность	Агропромышленный комплекс	Автомобилестроение и транспортное машиностроение
Рентабельность по CFO LTM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,91%	-	1,91%	-	-	-
Рентабельность по FCF LTM	6,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Рентабельность по FFO LTM	-	3,03%	2,13%	-	-	2,13%	2,13%	3,03%	5,76%	-	3,03%	5,76%	1,02%	5,76%	-	-	2,13%	-	5,76%	5,76%	5,76%
Рентабельность активов	4,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,55%	8,29%	8,46%	4,51%	4,51%	8,46%	8,46%	8,29%	4,20%	4,51%	8,29%	4,20%	4,76%	4,20%	4,51%	-	8,46%	-	4,20%	4,20%	4,20%
Цикл оборотного капитала	1,19%	-	-	1,43%	1,43%	-	-	-	1,22%	1,43%	-	1,22%	1,49%	1,22%	1,43%	0,94%	-	0,94%	1,22%	1,22%	1,22%
Фондоотдача внеоборотных активов	-	2,14%	-	-	-	-	-	2,14%	0,89%	-	-	-	-	0,89%	-	3,26%	-	3,26%	0,89%	0,89%	0,89%
<i>Модификаторы блока:</i>																					
<i>Кредитная история</i>	63,26%	61,89%	68,10%	72,08%	72,08%	68,10%	68,10%	61,89%	61,90%	72,08%	61,89%	61,90%	61,83%	61,90%	72,08%	60,47%	68,10%	60,47%	61,90%	61,90%	61,90%
<i>Влияние финансовых рисков</i>																					
Предварительный балл рейтинговой модели																					
Отраслевые корректировки																					
Корректировки на риск-факторы, событийные факторы и факторы ESG																					
Базовый рейтинг																					

7.1. Методы построения и валидации рейтинговой модели, включая определение весовых коэффициентов факторов модели и калибровку модели на вероятность дефолта, приведены в Приложении 2.

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

7.2. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный в рейтинговой модели вес фактора, определяющий его вклад в Предварительный балл рейтинговой модели.

7.3. Оценочный балл по качественным и количественным факторам составляет от 0 до 10 баллов.

- 7.4. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от оценочной группы, в которую попадает значение фактора.
- 7.5. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается автоматически как кусочно-линейная функция на заданном диапазоне нормирования, указанном в Приложении 1.
- 7.6. Для оценки некоторых качественных факторов используется несколько критериев. В случае, когда критерии попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.

БЛОК 1. БИЗНЕС-РИСКИ

- 7.7. В данном блоке оценивается подверженность Рейтингуемого лица бизнес-рискам. Факторы, учитываемые в данном блоке, определяют способность Рейтингуемого лица противостоять конкурентному давлению, что определяется сроком работы и позициями на ключевых рынках, уровнем доминирования на рынке производимой продукции, способностью оказывать влияние на ценообразование, а также способность поддерживать стабильные показатели деятельности, которая часто зависит от ассортимента продукции, географии сбыта, диверсификации основных потребителей и поставщиков, а также влияния внешних бизнес-рисков.

№ Фактор

1. Срок работы на рынке

Критерии	Оценочный балл
Менее 3 лет	0,0
От 3 до 5 лет	2,5
От 5 до 10 лет	5,0
От 10 до 15 лет	7,5
Более 15 лет	10,0

- 7.8. Срок работы Рейтингуемого лица на рынке позволяет оценить стабильность деятельности в течение всего периода функционирования, включая способность исполнять финансовые обязательства в различные фазы экономического цикла при возможных неблагоприятных внешних и внутренних воздействиях на финансовые потоки. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

№ Фактор

2. Рыночные позиции

Критерии	Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка ⁵ (в сопоставлении с аналогичными отраслевыми компаниями по показателю - размер выручки)	0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в сопоставлении с аналогичными отраслевыми компаниями по показателю - размер выручки)	2,5

⁵ От общего объема выручки по выборке компаний в отрасли (данные НРА)

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в сопоставлении с аналогичными отраслевыми компаниями по показателю - размер выручки)	5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в сопоставлении с аналогичными отраслевыми компаниями по показателю - размер выручки)	7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (в сопоставлении с аналогичными отраслевыми компаниями по показателю - размер выручки)	10,0

- 7.9. Оценка положения на рынке позволяет определить Рейтингуемые лица, которые имеют наилучшие позиции, позволяющие добиваться преимуществ в ключевых направлениях бизнеса (или управлять соответствующими рисками наиболее эффективно) и достигать конкурентных преимуществ и более высокой оценки бизнес-рисков по сравнению с компаниями с недостаточно сильными или развивающимися рыночными позициями, которые являются более уязвимыми по отношению к отраслевым рискам. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий - отрицательное. Оценка Рейтингуемого лица по данному фактору проводится с учётом отраслевой специфики (по списку аналогичных отраслевых компаний) в соответствии с п.1 Приложения 4.

Модификаторы блока 1. БИЗНЕС-РИСКИ

- 7.10. Модификатор «Диверсификация по рынкам сбыта». Применение данного модификатора позволяет учесть риск, связанный с географической концентрацией бизнеса Рейтингуемого лица, применяя отрицательный оценочный балл, и премировать компании с высоким уровнем диверсификации бизнеса.

Модификатор «Диверсификация по рынкам сбыта»

Критерии	Оценочный балл
Международные рынки (с долей свыше 10% в структуре выручки Рейтингуемого лица) и внутренний рынок (присутствие во всех федеральных округах, либо присутствие в Москве и/или Санкт-Петербурге для внутреннего рынка (за исключением отраслей «Горнодобывающая промышленность», «Нефть и газ», Агропромышленный комплекс)).	1,0
Федеральный игрок: присутствие во всех федеральных округах, либо присутствие в Москве и/или Санкт-Петербурге с долей свыше 10% в структуре выручки Рейтингуемого лица (за исключением отраслей «Горнодобывающая промышленность», «Нефть и газ», Агропромышленный комплекс).	0,5
Только внутренний рынок: присутствие не менее чем в трех федеральных округах с долей свыше 10% в структуре выручки Рейтингуемого лица.	0
Только внутренний рынок: не менее 2 федеральных округов присутствия с долей свыше 10% в структуре выручки Рейтингуемого лица.	-0,5
Локальный игрок: присутствие в одном федеральном округе, кроме Москвы и/или Санкт-Петербурга (за исключением отраслей «Горнодобывающая промышленность», «Нефть и газ», Агропромышленный комплекс).	-1,0

- 7.11. Модификатор «Зависимость от покупателей». Применение данного модификатора позволяет учесть риск потери ключевых покупателей Рейтингуемого лица и невозможность или сложность переключения на других покупателей, который в случае реализации может оказать существенное влияние на доходы Рейтингуемого лица и привести к снижению его способности исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде, с применением отрицательного оценочного балла и, напротив, премировать Рейтингуемые лица с высокой диверсификацией клиентской базы и возможностью переключения на других покупателей.

Модификатор «Зависимость от покупателей»

Критерии	Оценочный балл
Ни один покупатель не имеет доли в продажах свыше 10%, на долю трех крупнейших покупателей приходится 25% и менее объема поставок, переключение на других покупателей не вызывает проблем.	1,0
Доля трех крупнейших покупателей в продажах составляет более 25%, однако, переключение на других покупателей не вызывает проблем (Компания выпускает конкурентную продукцию, и (или) спрос на рынке превышает предложение).	0,5
Средняя зависимость от покупателей, на долю трех крупнейших покупателей в продажах приходится не менее 35%, переключение на других покупателей может вызвать трудности.	0,0
Высокая зависимость от покупателей, на долю трех крупнейших покупателей в продажах приходится не менее 50%, переключение на других покупателей вызовет значительные трудности.	-0,5
Высокая зависимость от покупателей, доля одного крупнейшего покупателя в продажах составляет не менее 50%, переключение на других покупателей крайне затруднительно или невозможно.	-1,0

- 7.12. Модификатор «Зависимость от поставщиков». Применение данного модификатора позволяет учесть риск концентрации Рейтингуемого лица на крупнейших поставщиках и сложность переключения на других поставщиков, с применением отрицательного оценочного балла, и, напротив, премировать Рейтингуемые лица с высокой диверсификацией базы поставщиков и возможностью переключения на других поставщиков в случае необходимости, или компании с высоким уровнем вертикальной интеграции.

Модификатор «Зависимость от поставщиков»

Критерии	Оценочный балл
Очень низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика в себестоимости составляет менее 20%) или высокий уровень вертикальной интеграции в рамках группы/ компания «полного цикла».	1,0
Низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика в себестоимости составляет от 20% до 40%).	0,5
Средняя зависимость (доля крупнейшего поставщика в себестоимости составляет от 40% до 60%).	0,0
Высокая (доля крупнейшего поставщика в себестоимости составляет от 60% до 80%).	-0,5
Очень высокая (доля крупнейшего поставщика в себестоимости составляет более 80%).	-1,0

- 7.13. Модификатор «Влияние внешних бизнес-рисков». Применение данного модификатора позволяет оценить и учесть подверженность Рейтингуемого лица специфическим для бизнеса

рискам (уровень конкуренции, особенности налогообложения, лицензирования, сбыта продукции, закупки материалов, зависимость от господдержки, технологические и ИТ-риски) и другим внешним бизнес-рискам (политические риски, риск реструктуризации активов), которые могут оказывать негативное влияние на кредитоспособность Рейтингуемого лица. Оценочный балл по модификатору представляет собой сумму оценочных баллов по всем критериям.

Каждому виду риска присваивается оценочный балл 0/-0,5/-1 в зависимости от оценки степени его влияния на финансовые показатели Рейтингуемого лица и его способность исполнять финансовые обязательства.

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

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

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

Модификатор «Влияние внешних бизнес-рисков»

Критерии	Оценочный балл
Неблагоприятное для отрасли изменение таможенного законодательства, налогообложения	0/-0,5/-1
Неполучение квот, лицензий; проигранные тендеры	0/-0,5/-1
Зависимость от смежных отраслей при их нахождении в стадии кризиса или спада. Снижение платежеспособности основных потребителей.	0/-0,5/-1
Влияние конкурентов (в т. ч. демпинг), угроза потери рыночных позиций и (или) критическое снижение рентабельности деятельности	0/-0,5/-1
Низкая доступность сырья, риск непрерывности поставок сырья	0/-0,5/-1
Технологические и ИТ-риски (риск утечки информации, технологических аварий, нарушения технологии производства и т. п.)	0/-0,5/-1
Изменения потребительских предпочтений, смена модельного ряда (моральное устаревание), длительность разработки новой продукции	0/-0,5/-1
Политические риски	0/-0,5/-1
Реструктуризация, разделение активов	0/-0,5/-1

- 7.14. Итоговая оценка блока «Бизнес-риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Бизнес-риски».

БЛОК 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

- 7.15. В данном блоке на основании имеющейся информации оцениваются структура собственности и влияние бенефициарных владельцев на деятельность Рейтингуемого лица, стратегия развития, система корпоративного управления, система управления рисками Рейтингуемого лица.

№	Фактор	Оценочный балл
4. Оценка структуры собственности		
Критерии		
Рейтингуемое лицо не раскрывает информацию о структуре собственности и конечных бенефициарах или структура собственности и состав конечных бенефициаров, предоставленные Агентству, не совпадают с действительными. Агентство не владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов бенефициаров.	0,0	
Структура владения является непрозрачной, что, по мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Значительная доля конечных бенефициаров (более 50%) обладает признаками номинального владения. Агентство ограничено владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Присутствуют сделки со связанными сторонами, которые оказывают или могут оказать негативное влияние на финансовый результат.	2,5	
Структура собственности с большим количеством промежуточных собственников (более двух), перекрестным владением долями или другими признаками повышенной сложности. Агентство не полностью владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Сделки со связанными сторонами осуществляются в рамках основной деятельности и потенциально не оказывают негативного влияния на финансовый результат.	5,0	
Структура собственности несколько усложнена (до двух промежуточных собственников включительно). Бенефициарные владельцы известны Агентству и профессиональному сообществу. Агентство не в полной мере владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров.	7,5	
Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и (или) годовом отчете. Структура собственности простая и прозрачная. Агентство владеет полной информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. (ИЛИ) конечными бенефициарными владельцами являются органы власти или институты развития с высоким уровнем кредитоспособности.	10,0	

- 7.16. Оценка структуры собственности относится к категории качественных факторов и позволяет учесть при оценке кредитоспособности Рейтингуемого лица различные аспекты владения Рейтингуемым лицом. Непрозрачная структура собственности затрудняет выявление действительных бенефициарных владельцев и снижает их стимулы/заинтересованность в поддержке компании, так как неисполнение финансовых обязательств Рейтингуемым лицом не окажет влияния на деловую репутацию бенефициарного владельца. Чем выше прозрачность структуры собственности и информации о бенефициарных владельцах, тем выше балльная оценка по фактору и наоборот – чем ниже прозрачность структуры собственности и информации о бенефициарных владельцах, тем ниже балльная оценка фактора. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

№	Фактор	Оценочный балл
5. Стратегия развития		
Критерии		
<p>Отсутствие стратегии развития и финансового плана в виде отдельного документа. В ходе рейтингового интервью менеджеры затрудняются ответить на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица даже на текущий год или отвечают общими фразами («улучшать», «повышать», «расширять» и т. п.). Ожидаемые ключевые финансовые показатели на конец текущего года не могут быть предоставлены или озвучены на рейтинговом интервью. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения на 50 % и более (оценивается при наличии такой информации).</p>		0,0
<p>Стратегия развития находится в стадии разработки. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают адекватные конкретизированные ответы на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица на текущий год. Ожидаемые ключевые финансовые показатели на конец текущего года озвучены на рейтинговом интервью или предоставлены в виде документа. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 50 % (оценивается при наличии такой информации) или планы, заложенные в стратегии на текущий год, вызывают сомнения в возможности реализации. Реализация стратегии не окажет существенного влияния на финансовое положение или конкурентные позиции Рейтингуемого лица.</p>		2,5
<p>Стратегия развития и финансовый план на текущий год представлены в виде отдельного документа, но не отличаются детальной проработкой, недостаточно формализованы. Стратегия лишь частично соответствует масштабам бизнеса Рейтингуемого лица. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают адекватные конкретизированные ответы на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица на текущий год. Предыдущие стратегии реализовались с переменным успехом и / или с частым отклонением от установленного курса. Прогнозные финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 30 % (оценивается при наличии такой информации). Реализация представленной стратегии может оказать позитивное влияние на финансовое положение или конкурентные позиции Рейтингуемого лица.</p>		5,0
<p>Наличие стратегии развития и финансового плана не менее чем на два года в виде отдельного документа с достаточной степенью детализации. Стратегия Рейтингуемого лица последовательна, реалистична, цели и задачи в целом соответствуют масштабам бизнеса. Стратегия регулярно пересматривается. Допускается несколько примеров неудачной реализации стратегии или ее частей в течение 3 предыдущих лет. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают подробные ответы на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица на текущий год. Прогнозные показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20 % (оценивается при наличии такой информации).</p>		7,5
<p>Наличие стратегии развития и финансового плана более чем на два года в виде отдельного документа с высокой степенью детализации (анализ сильных и слабых сторон Рейтингуемого лица, условий внешней среды, мероприятия по достижению поставленных целей и т.д.). Стратегия Рейтингуемого лица последовательна, реалистична, цели и задачи полностью соответствуют масштабам бизнеса. Стратегия регулярно пересматривается. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают</p>		10,0

№	Фактор	Оценочный балл
5.	Стратегия развития	
Критерии		
	исчерпывающие ответы на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица на текущий и следующий год. Прогнозные финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20 % (оценивается при наличии такой информации). Реализация стратегии окажет позитивное влияние на финансовое положение или конкурентные позиции Рейтингуемого лица.	

- 7.17. Данный фактор относится к качественным факторам. Работа в рамках последовательной, реалистичной, формализованной стратегии развития, соответствующей масштабам бизнеса, повышает кредитоспособность Рейтингуемого лица. Чем выше уровень качества и детальности стратегии развития (оцениваются по таким косвенным признакам, как формализация в виде отдельного документа, горизонт планирования, осведомленность менеджмента и процент выполнения финансового плана прошлого года), тем выше балльная оценка по фактору. Высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

№	Фактор	Оценочный балл
6.	Оценка корпоративного управления	
Критерии		
	Наличие конфликта или высокий риск конфликта бенефициаров. Принципы Кодекса корпоративного управления ⁶ не соблюдаются. Полномочия сотрудников и зоны ответственности документально не закреплены. В доступных источниках имеется информация о конфликтах внутри Рейтингуемого лица или иная негативная информация о членах Совета директоров и менеджменте Рейтингуемого лица.	0,0
	Существенные недостатки системы корпоративного управления с точки зрения Кодекса корпоративного управления. Опыт работы ключевых руководителей в управлении профильным бизнесом менее 5 лет. Организационная структура определена внутренними документами, при этом полномочия и зоны ответственности могут перераспределяться, а иерархия не соблюдается. Возможно наличие в доступных источниках негативной информации о менеджменте Рейтингуемого лица.	2,5
	Система корпоративного управления частично не соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления. Стратегические решения принимаются единолично бенефициаром, присутствует риск «незаменимого человека». Ключевые руководители обладают опытом успешного управления профильным бизнесом более 5 лет. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	5,0
	Система корпоративного управления в целом соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления, но с небольшими недостатками. Совет директоров не является независимым. Члены Совета директоров и ключевые руководители обладают опытом управления профильным бизнесом более 10 лет. Репутация членов Совета директоров и руководства является нейтральной. Организационная	7,5

⁶ Письмо Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 "О Кодексе корпоративного управления"

Критерии	Оценочный балл
структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	10,0
Система корпоративного управления полностью соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления. В составе Совета директоров присутствуют независимые члены. В рамках Совета директоров работают комитеты по основным направлениям деятельности. Члены Совета директоров и ключевые руководители обладают серьезным опытом успешного управления профильным бизнесом более 15 лет в сочетании с высокой деловой репутацией. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	

- 7.18. Фактор «Оценка корпоративного управления» относится к качественным факторам и оценивается на основании представленных документов, по результатам анализа информации о менеджменте Рейтингуемого лица, полученной в ходе рейтингового интервью и в СМИ. Анализируется соответствие лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления (в случаях, где возможно применение), построение организационной структуры и связи между менеджментом и подразделениями (в том числе с региональными); наличие коллегиальных органов управления и независимых членов в их составе; стабильность и опыт руководящего состава, наличие конфликтных ситуаций. Отсутствие у руководящего состава опыта работы в профильном бизнесе, недостатки в построении организационной структуры, наличие информации о конфликтах внутри Рейтингуемого лица и/или иная негативная информация о менеджменте Рейтингуемого лица (например, открыто судебное дело в отношении руководителя / заместителя руководителя компании по административным / уголовным правонарушениям, совершенным в т. ч. на предыдущих местах работы) оценивается Агентством негативно. Чем выше соответствие системы корпоративного управления требованиям Кодекса корпоративного управления, уровень организации работы, разделения полномочий, независимости принимаемых решений и квалификации руководящего состава, тем выше оценивается качество управления Рейтингуемого лица. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

№	Фактор
7.	Оценка системы управления рисками (СУР)
Критерии	Оценочный балл
СУР отсутствует	0,0
Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как низкий.	2,5
СУР находится в стадии разработки или недостаточно формализована. Совет директоров ограниченно вовлечен в управление рисками. Отсутствует разделение полномочий между лицами, принимающими риск и управляющими рисками.	5,0
Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как фрагментарный.	
СУР находится в состоянии развития, действует непродолжительное время и не проходила испытания в периоды экономического спада. Совет директоров нерегулярно включает обсуждение рисков на уровне организации в повестку заседаний, учет рисков при принятии стратегических решений непоследователен. Действия по управлению рисками носят в основном реагирующий характер.	

№	Фактор	
7.	Оценка системы управления рисками (СУР)	
	Критерии	Оценочный балл
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как средний.	7,5
	СУР полностью формализована и показала свою эффективность в кризисные периоды. Выстроен баланс между централизованной и децентрализованной СУР. Совет Директоров включает формальную структуру по управлению рисками и на периодической основе обсуждает на заседаниях вопросы по управлению рисками.	
	Действия по управлению рисками носят в основном превентивный, профилактический характер.	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как высокий.	10,0
	СУР полностью встроена в процессы управления и принятия решений и охватывает все виды значимых рисков. Совет Директоров активно вовлечен в управление рисками и несет ответственность за эффективность управления рисками. Рейтингуемое лицо применяет передовые виды управления рисками (включая методики агрегирования рисков и стресс-тестирования).	

- 7.19. Данный фактор относится к качественным факторам и оценивает наличие и уровень построения системы управления рисками Рейтингуемого лица. Учитывается уровень организации процессов и процедур в отношении управления рисками и контроля над ними; возможность в оперативном режиме производить мониторинг, анализ и контроль рисков, возникающих в процессе деятельности. Чем выше оценка системы управления рисками, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

№	Фактор	
8.	Финансовая политика	
	Критерии	Оценочный балл
	Финансовая политика Рейтингуемого лица отсутствует. Границы долговой нагрузки существенно выше среднеотраслевых или не установлены. Дивидендная политика отсутствует. Доступ на публичные рынки отсутствует. Круг кредиторов ограничен связанными сторонами. Крайне низкая финансовая гибкость, отсутствует возможность перегруппировки активов и (или) пересмотра программы капитальных вложений.	0,0
	Агрессивная финансовая политика. Границы долговой нагрузки не установлены. Дивидендная политика непоследовательна. Доступ на публичные рынки маловероятен. Структура финансовых обязательств не диверсифицирована (допускаются концентрации кредитного или лизингового портфеля на одном контрагенте, отсутствуют публичные заимствования). Финансовая гибкость ограничена, однако возможность перегруппировки активов и (или) пересмотра программы/планов капитальных вложений присутствует. Допускаются случаи выплаты дивидендов, превышающих величину свободного денежного потока до вычета дивидендов (за последние три года).	2,5
	Сбалансированная финансовая политика. Установлены адекватные границы долговой нагрузки и обслуживания долга или высокое качество фин.менеджмента*. Дивидендная политика формализована и в целом	5,0

№	Фактор	Оценочный балл
8.	Финансовая политика	
	Критерии	
	последовательна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии. Возможен доступ на публичные рынки.	
	Умеренно-консервативная финансовая политика. Установлены консервативные границы долговой нагрузки и обслуживания долга и высокое качество фин.менеджмента*. Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна либо дивиденды не выплачиваются. Имеются прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	7,5
	Консервативная финансовая политика. Рейтингуемое лицо привлекает долг в очень ограниченном объеме и высокое качество фин.менеджмента*. Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна. Имеются прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	10,0

* Высокое качество фин.менеджмента – наличие обоснованных фин.критериев и установленных лимитов по ним, с учётом специфики бизнеса Рейтингуемого лица.

- 7.20. Фактор «Финансовая политика» относится к качественным факторам и оценивается на основании представленных документов, по результатам анализа финансовой отчетности и финансовых прогнозов, а также информации о финансовой политике Рейтингуемого лица, полученной в ходе рейтингового интервью. Толерантность менеджмента к принятию финансовых рисков, связанных с долговой нагрузкой, дивидендная политика, гибкость фондирования и степень доступа к источникам финансирования являются важными факторами кредитоспособности, поскольку напрямую влияют на уровень долга и риск вероятных неблагоприятных изменений в структуре финансирования и капитала. Финансовая политика, отличающаяся гибкостью и консервативным подходом к принятию риска, как правило, позволяет Рейтингуемому лицу сохранять свою кредитоспособность даже в периоды экономических спадов и при других негативных сценариях.

Модификаторы блока 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

- 7.21. Модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев». Данный модификатор применяется к Блоку 2 в том случае, если бенефициарные владельцы Рейтингуемого лица подвержены репутационному риску и/или если информации для оценки их деловой репутации недостаточно. Невозможность оценки или негативная деловая репутация бенефициаров рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки. При этом величина доли собственности бенефициарного владельца признается значимой в случае превышения уровня 25 %.

Модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев»		Оценочный балл
Критерии		
Оценить деловую репутацию затруднительно, так как бенефициарные владельцы малоизвестны (признаки номинальности). Какая-либо информация о связи бенефициарных владельцев с Рейтингуемым лицом в публичных источниках отсутствует.		-0,5

Модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев»

Критерии
Оценочный балл

ИЛИ

Деловая репутация бенефициаров оценена как умеренно негативная (имеется информация о причастности бенефициарных владельцев к коррупции, наличии исполнительных производств, судебных разбирательств в размере, не способном негативно повлиять на деятельность Рейтингуемого лица).

ИЛИ

Бенефициарные владельцы имеют опыт продолжительной руководящей работы (от 2-х лет) в организациях, которые были лишены лицензий, допустили дефолт или обанкротились. При этом учитывается динамика финансовой деятельности организаций и степень вовлеченности бенефициарных владельцев в её деятельность на историческом горизонте.

Негативная деловая репутация бенефициарных владельцев (имеется информация о причастности бенефициарных владельцев к коррупции, наличии исполнительных производств, судебных разбирательств в размере, способном негативно повлиять на деятельность Рейтингуемого лица).

ИЛИ

Регулярные и систематические изменения в составе бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица (от трех и более раз за последние 5 лет деятельности) на бенефициарных владельцев, имеющих негативную деловую репутацию.

ИЛИ

Бенефициары находятся в состоянии конфликта, который способен повлиять негативно на деятельность Рейтингуемого лица, привести к судебным разбирательствам, к потере финансовой поддержки, к снижению объёмов или к приостановке деятельности.

-1,0

ИЛИ

Имелись случаи неисполнения финансовых обязательств компаниями, принадлежащими и/или принадлежавшими (на момент владения) бенефициарным владельцам Рейтингуемого лица.

ИЛИ

Наличие информации о причастности бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица к криминальным структурам. При этом оценивается степень её достоверности (источник информации), сроки давности, вероятность подтверждения и привлечения к уголовной ответственности бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица.

ИЛИ

Модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев»

Критерии

Оценочный балл

Наличие исков о банкротстве бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица. При этом оценивается вероятность реализации иска, истец, суть претензии.

Смерть бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица, способная негативно повлиять на деятельность Рейтингуемого лица, привести к имущественным спорам, к потере финансовой поддержки, к приостановке деятельности.

ИЛИ

Наличие подтвержденной информации о причастности бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица к криминальным структурам, возбуждение уголовного дела, розыск по открытому уголовному делу.

-3,0

ИЛИ

Банкротство бенефициарных владельцев Рейтингуемого лица.

- 7.22. Модификатор «Уровень раскрытия и качество раскрываемой информации». Уровень и качество раскрытия информации является условием эффективного корпоративного управления, позволяет внешним пользователям осуществлять более точную оценку финансового состояния и подверженности риску. Данный модификатор позволяет учесть риск низкой транспарентности Рейтингуемого лица с присвоением отрицательной балльной оценки и премировать высокую информационную прозрачность⁷.

Модификатор «Уровень раскрытия и качество раскрываемой финансовой информации»

Критерии

Оценочный балл

Высокий уровень раскрытия и качества финансовой информации (обеспечение раскрытия существенной информации о Рейтингуемом лице, перечень раскрываемой информации шире предусмотренного законодательством, равнодоступность информации для всех групп пользователей; наличие финансовой отчетности по МСФО с регулярностью раскрытия не реже 2 раз в год, отсутствие оговорок в аудиторском заключении; аудитор входит в ТОП-10 крупнейших российских аудиторских организаций (по размеру выручки за последний отчетный год)).

1,0

Средний уровень раскрытия и качества финансовой информации (обеспечение раскрытия существенной информации о Рейтингуемом лице, перечень раскрываемой информации соответствует требованиям законодательства, равнодоступность информации для всех групп пользователей либо наличие финансовой отчетности по МСФО с регулярностью раскрытия не реже 1 раза в год, отсутствие существенных

0

⁷ Значение модификатора может быть повышено на 1 балл, если раскрытие информации приостановлено в соответствии с решением регулирующего органа в целях ограничения влияния санкционных рисков на деятельность Рейтингуемого лица.

Модификатор «Уровень раскрытия и качество раскрываемой финансовой информации»

Критерии

Оценочный балл

оговорок в аудиторском заключении; аудитор имеет положительную деловую репутацию⁸).

Низкий уровень раскрытия и качество финансовой информации (низкий уровень раскрытия существенной информации о Рейтингуемом лице, несоответствие содержания раскрываемой информации национальным и/или международным стандартам, нерегулярность и несвоевременность раскрытия, доступность информации только для определенных групп пользователей, отсутствие аудиторского заключения или наличие оговорок в аудиторском заключении, которые могут повлиять на непрерывность деятельности Компании; аудитор не имеет положительной деловой репутации.

-1,0

- 7.23. Итоговая оценка блока «Качество управления» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Качество управления».

БЛОК 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.24. В данном блоке на основании имеющейся информации оценивается подверженность Рейтингуемого лица финансовым рискам на основании анализа совокупности количественных факторов, характеризующих ликвидность, долговую нагрузку и обслуживание долга, структуру капитала, финансовую устойчивость и эффективность деятельности Рейтингуемого лица (в том числе рентабельность).
- 7.25. Полученная оценка каждого количественного фактора блока является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка фактора блока определяется с учетом расчета его прогнозного значения на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в Таблице 3.

№	Фактор	Формула расчета
9.	Краткосрочная ликвидность	$\frac{\text{Денежные средства} + \text{невыбранные кредитные линии} + \text{FCF LTM}}{\text{Краткосрочные долговые обязательства}}$

- 7.26. Данный фактор оценивает способность Рейтингуемого лица обслуживать краткосрочный долг, сочетая внутренние и внешние источники ликвидности, что дает возможность определить способность Рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства в краткосрочной перспективе. Чем выше показатель краткосрочной ликвидности, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

⁸ Под положительной деловой репутацией понимается отсутствие свидетельств того, что репутация небезупречна, перечисленных в Разъяснениях Министерства Финансов РФ от 25.12.2018, - фактов признания заключений аудитора заведомо ложным, исключения из членов СРО, уклонения от прохождения аудиторской организацией внешнего контроля и пр.

- 7.27. Если краткосрочные обязательства равны нулю и у Рейтингуемого лица имеется незначительный отрицательный FCF (но за счет денежных средств и невыбранных кредитных линий числитель сохраняет положительное значение), то фактору присваивается оценочный балл 10. Если наблюдаемый отрицательный FCF значителен, числитель фактора принимает отрицательное значительное и фактору присваивается оценочный балл 0.

№	Фактор	Формула расчета
10.	Текущая ликвидность	Оборотные активы / Краткосрочные долговые обязательства

- 7.28. Данный фактор представляет собой обобщенную оценку способности Рейтингуемого лица погашать текущие (сроком до 1 года) обязательства за счет оборотных средств. Чем выше значение данного фактора, тем более высоким уровнем платежеспособности обладает Рейтингуемое лицо и тем выше балльная оценка данного фактора. При отсутствии у Рейтингуемого лица краткосрочных обязательств фактору присваивается оценочный балл 10.

№	Фактор	Формула расчета
11.	Чистый долг / EBITDA LTM	(Долгосрочные кредиты и займы + Краткосрочные кредиты и займы - Денежные средства) / LTM EBITDA)

- 7.29. Данный фактор представляет собой отношение совокупного долга за вычетом денежных средств к операционной прибыли до уплаты процентов, амортизации и налогов (EBITDA) за последние 12 месяцев и является важным показателем долговой нагрузки. Чем ниже значение фактора, тем выше вероятность своевременного исполнения Рейтингуемым лицом своих долговых обязательств, и наоборот. Таким образом, чем ниже значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга. Если значение EBITDA за последние 12 месяцев меньше или равно нулю, фактору присваивается оценочный балл 0 независимо от наличия/отсутствия долговых обязательств.

№	Фактор	Формула расчета
12.	LTM CFO/ Долг	LTM CFO / Совокупный долг

- 7.30. Данный фактор измеряет соотношение операционного денежного потока Рейтингуемого лица и его долговых обязательств, показывая, насколько совокупный долг обеспечен денежным потоком. Чем выше значение данного фактора, тем выше уровень предполагаемой кредитоспособности Рейтингуемого лица и тем сильнее положительное влияние данного фактора на уровень рейтинга. При отсутствии у Рейтингуемого лица долговых обязательств фактору присваивается оценочный балл 10 при условии, что величина операционного денежного потока CFO, с которой сопоставляется долг положительна.

№	Фактор	Формула расчета
13.	LTM FFO/ Долг	LTM FFO / Совокупный долг

- 7.31. Данный фактор измеряет соотношение денежных средств от операционной деятельности Рейтингуемого лица и его долговых обязательств, показывая, насколько совокупный долг обеспечен денежным потоком. Чем выше значение данного фактора, тем выше уровень предполагаемой кредитоспособности Рейтингуемого лица и тем сильнее положительное влияние данного фактора на уровень рейтинга. При отсутствии у Рейтингуемого лица долговых обязательств фактору присваивается оценочный балл 10 при условии, что величина денежного потока FFO, с которой сопоставляется долг положительна.

№	Фактор	Формула расчета
14.	Покрытие процентных расходов	LTM EBITDA / LTM Проценты к уплате (PL)

- 7.32. Данный фактор отражает способность Рейтингуемого лица обслуживать свои долговые обязательства. Для расчета знаменателя формулы используются процентные расходы из отчета о финансовых результатах за последние 12 месяцев. Чем выше значение фактора покрытия процентных выплат, тем выше способность Рейтингуемого лица обслуживать процентные расходы, и наоборот. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга.
- 7.33. Если проценты к уплате из отчета о финансовых результатах за последние 12 месяцев равны нулю, фактору присваивается оценочный балл 10 при положительном значении EBITDA и 0 – при отрицательном значении.

№	Фактор	Формула расчета
15.	Обеспеченность обслуживания долга (FFO DSC (Debt Service Coverage))	$\frac{\text{FFO} + \text{Уплаченные проценты (CF)} - \text{Полученные проценты (CF)} + \text{Дивиденды выплаченные} + \text{Платежи по операционной аренде}}{\text{Проценты уплаченные} + \text{Дивиденды выплаченные} + \text{Погашение кредитов и займов (CF)}}$

- 7.34. Данный фактор оценивает обеспеченность обслуживания долга денежными средствами от операционной деятельности и отражает способность компании обслуживать свои долговые обязательства в части как процентных платежей, так и выплат основной суммы долга за счет внутреннего генерирования денежных средств с учетом выплат дивидендов. Высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.
- 7.35. В случае если сумма уплаченных процентов, уплаченных дивидендов, погашения кредитов и займов равна нулю, фактору присваивается оценочный балл 10, если денежный поток, с которым производится сравнение положителен. Если денежный поток FFO отрицателен, фактору присваивается оценочный балл 0 независимо от наличия/отсутствия долговых обязательств.

№	Фактор	Формула расчета
16.	Обеспеченность обслуживания долга (FFO DSC (Debt Service Coverage)) без учёта дивидендов	$\text{FFO} / (\text{Уплаченные проценты} + \text{Погашение кредитов и займов (CF)})$

- 7.36. Данный фактор оценивает обеспеченность обслуживания долга денежными средствами от операционной деятельности и отражает способность компании обслуживать свои долговые обязательства в части как процентных платежей, так и выплат основной суммы долга за счет внутреннего генерирования денежных средств. Высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.
- 7.37. В случае если сумма уплаченных процентов, погашения кредитов и займов равна нулю, фактору присваивается оценочный балл 10, если денежный поток, с которым производится сравнение положителен. Если денежный поток FFO отрицателен, фактору присваивается оценочный балл 0 независимо от наличия/отсутствия долговых обязательств.

№	Фактор	Формула расчета
17.	Уровень перманентного капитала	$(\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные заемные средства}) / \text{Активы}$

- 7.38. Данный фактор оценивает долю долгосрочных источников финансирования и применяется для оценки рисков структуры капитала, которые могут возникать из-за расхождений по срокам погашения между источниками финансирования Рейтингуемого лица и его активами. Чем выше уровень долгосрочных источников, тем большее положительное влияние оказывает данный фактор на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
18.	Финансовый леверидж	$\text{Совокупный долг} / \text{Собственный капитал}$

- 7.39. Данный фактор оценивает соотношение собственного и заемного капитала Рейтингуемого лица и применяется для оценки рисков структуры капитала, которые могут оказаться неучтенными в ходе анализа уровня долговой нагрузки компании с точки зрения покрытия денежными потоками. Финансовый леверидж возникает только при использовании Рейтингуемым лицом заемного капитала, чем выше значение данного фактора, тем ниже потенциальная финансовая устойчивость Рейтингуемого лица и ниже балльная оценка фактора.

№	Фактор	Формула расчета
19.	Обеспеченность собственными оборотными средствами	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы}$

- 7.40. Данный фактор оценивает достаточность у Рейтингуемого лица собственных средств для финансирования текущей деятельности. При расчете учитывается, что самые низколиквидные (внеоборотные) активы должны финансироваться за счет устойчивых источников – собственного капитала и долгосрочных обязательств. Чем выше значение данного фактора, тем большее положительное влияние оказывает данный фактор на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
20.	Коэффициент обеспеченности запасов	$(\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные заемные средства} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Запасы}$

- 7.41. Данный фактор оценивает уровень финансовой устойчивости Рейтингуемого лица, определяющий, в какой степени материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами. Наличие достаточного объема устойчивых источников финансирования снижает потребность Рейтингуемого лица в привлечении кредитов. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга. При отсутствии запасов у Рейтингуемого лица фактору присваивается оценочный балл 0.

№	Фактор	Формула расчета
21.	Рентабельность по чистой прибыли (LTM)	Чистая прибыль LTM / Выручка LTM

- 7.42. Данный фактор оценивает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки. Чем выше рентабельность по чистой прибыли, тем выше эффективность деятельности Рейтингуемого лица и его способность противостоять негативным внешним изменениям. Отрицательное значение рентабельности по чистой прибыли свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
22.	Рентабельность по EBITDA LTM	EBITDA LTM / Выручка

- 7.43. Данный фактор позволяет оценить финансовый результат Рейтингуемого лица без учёта влияния кредитных условий (при наличии), применяемой налоговой системы и амортизации. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
23.	Рентабельность собственного капитала LTM	Чистая прибыль / Капитал

- 7.44. Данный фактор характеризует эффективность использования Рейтингуемым лицом собственных источников финансирования и показывает, сколько чистой прибыли зарабатывает Рейтингуемое лицо с каждого рубля вложенных средств. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
24.	Рентабельность по CFO (LTM)	LTM CFO / LTM Выручка

- 7.45. Данный фактор отражает операционную рентабельность денежного потока и характеризует способность Рейтингуемого лица получать денежные средства на единицу продаж (после учета всех связанных с продажами в текущем периоде денежных оттоков). Отрицательное значение

рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
25.	Рентабельность по FCF LTM	FCF LTM / Выручка

- 7.46. Данный фактор характеризует рентабельность свободного денежного потока Рейтингуемого лица, то есть удельный вес свободных денежных средств после осуществления капитальных затрат в выручке от основной деятельности. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
26.	Рентабельность по FFO LTM	FFO LTM / Выручка

- 7.47. Данный фактор позволяет оценить эффективность деятельности Рейтингуемого лица путем определения эффективности генерации денежного потока относительно выручки. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
27.	Рентабельность активов	Чистая прибыль / Среднее значение активов за анализируемый период

- 7.48. Данный фактор характеризует рентабельность активов Рейтингуемого лица, то есть показывает способность генерировать прибыль без учёта структуры капитала и финансового левериджа. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность Рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
28.	Оборачиваемость дебиторской задолженности	365 / Выручка / Среднее значение дебиторской задолженности за анализируемый период

- 7.49. Данный фактор измеряет скорость погашения дебиторской задолженности Рейтингуемого лица и в зависимости от отраслевой принадлежности характеризует эффективность работы с покупателями (контрагентами). Чем ниже значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
29.	Цикл оборотного капитала	(Среднее значение Запасов за анализируемый период + Среднее Дебиторской задолженности за анализируемый период – Среднее значение Кредиторской задолженности за анализируемый период) / Выручка * 365

- 7.50. Данный фактор характеризует период обращения денежных средств Рейтингуемого лица с момента приобретения ресурсов до продажи готовой продукции и измеряется в днях. Чем короче денежный цикл, тем быстрее Рейтингуемое лицо возвращает вложенные денежные средства. Фактор имеет сильную отраслевую специфику. Таким образом, чем ниже значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
30.	Фондоотдача внеоборотных активов	Выручка / Среднее значение Внеоборотных активов за анализируемый период

- 7.51. Данный фактор показывает, как соотносится объем полученной выручки со стоимостью имеющихся у Рейтингуемого лица внеоборотных активов. Чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.
- 7.52. Оценка Рейтингуемого лица по количественным факторам блока «Финансовые риски» проводится с учётом отраслевой специфики, которая отражена в границах диапазонов нормирования по каждой отрасли отдельно. Диапазоны нормирования представлены в Приложении 1.

Модификаторы блока 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.53. Модификатор «Влияние финансовых рисков». Оценочный балл по данному модификатору представляет собой сумму оценочных баллов по всем критериям.

Каждому виду риска присваивается оценочный балл 0/-0,2/-0,5 в зависимости от оценки степени его влияния на финансовые показатели Рейтингуемого лица и его способность исполнять финансовые обязательства.

-0,5 – критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов);

-0,2 – осязаемое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах

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

Модификатор «Влияние финансовых рисков»

Критерии	Оценочный балл
<p>Процентный риск:</p> <p>соотношение между заемными средствами с фиксированными и плавающими ставками; несовпадение структуры процентных активов и пассивов с фиксированными или плавающими процентными ставками; наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска;</p> <p>изменение уровня рыночных процентных ставок, оказывающее влияние на цену долговых обязательств и активов; наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска;</p>	0/-0,2/-0,5
<p>Валютный риск:</p> <p>несбалансированность активов и обязательств по валютам; несбалансированность заемных средств и поступлений по валютам (наличие/отсутствие естественного хеджирования); наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска;</p> <p>несбалансированность операционных доходов и расходов по валютам (наличие валютной составляющей в себестоимости при выручке в национальной валюте); наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска.</p>	0/-0,2/-0,5
<p>Ценовой риск⁹:</p> <p>рост себестоимости; наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска;</p> <p>падение цен на реализуемую продукцию; наличие/отсутствие инструментов хеджирования риска.</p>	0/-0,2/-0,5
<p>Кредитный риск:</p> <p>концентрация кредитного риска по дебиторской задолженности;</p> <p>качество и надежность контрагентов и инструментов, в которые размещены средства.</p>	0/-0,2/-0,5
<p>Риск ликвидности:</p> <p>соответствие сроков погашения финансовых активов и обязательств, наличие разрывов ликвидности;</p> <p>наличие и состав резервов ликвидности.</p>	0/-0,2/-0,5
<p>Налоговые риски:</p> <p>наличие существенных налоговых доначислений за прошедшие три календарных года;</p>	0/-0,2/-0,5

⁹ Определение ценового риска трактуется аналогично применяемому в МСФО. Таким образом, ценовой риск оценивается только для сырьевых товаров, торгуемых на организованных рынках и подверженных колебаниям цен.

Модификатор «Влияние финансовых рисков»

Критерии

Оценочный балл

наличие сведений о наличии задолженности по уплате налогов, о непредставлении налоговой отчетности более года, о суммах недоимки и задолженности по пеням и штрафам, о налоговых правонарушениях¹⁰;

несопоставимость уровня налоговой нагрузки с аналогичными предприятиями отраслевой и региональной категорий¹¹.

- 7.54. Модификатор «Кредитная история». Наличие в прошлом фактов дефолтов/несвоевременных платежей/вынужденной реструктуризации по финансовым обязательствам или отсутствие кредитной истории рассматривается Агентством как фактор риска для кредитоспособности Рейтингуемого лица с присвоением отрицательной балльной оценки.

Модификатор «Кредитная история»

Критерии

Оценочный балл

Отсутствие истории кредитования в банках и публичной кредитной истории Рейтингуемого лица. Заемные средства предоставляются только экзистивными или зависимыми банками, либо не предоставляются вообще

ИЛИ

Наличие фактов несвоевременного (до 10 рабочих дней) исполнения финансовых обязательств по публичным долговым финансовым инструментам¹²

-0,5

ИЛИ

Наличие подтвержденных фактов просрочек исполнения финансовых обязательств

ИЛИ

Наличие фактов делистинга (исключение ценных бумаг из котировального списка биржи) по инициативе Рейтингуемого лица

Наличие фактов дефолта по публичным долговым финансовым инструментам в предыдущих периодах

ИЛИ

-1,0

Наличие подтвержденных фактов неисполнения финансовых обязательств, наличие фактов реструктуризации в связи с невозможностью исполнить финансовое обязательство своевременно и (или) в полном объеме

¹⁰ При оценке данного модификатора используется информационный ресурс, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/index.html>).

¹¹ При оценке данного модификатора используется налоговый калькулятор, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/calculator.html>).

¹² За исключением несвоевременного исполнения обязательств, вызванного действием мер ограничительного характера на платежную инфраструктуру в части расчетов по ценным бумагам с иностранными депозитариями (банками-контрагентами) при отсутствии иной подтвержденной информации о наличии признаков неплатежеспособности у Рейтингуемого лица.

Модификатор «Кредитная история»

Критерии

Оценочный балл

ИЛИ

Наличие фактов делистинга (исключение ценных бумаг из котировального списка биржи) по требованию биржи

- 7.55. Итоговая оценка блока «Финансовые риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Финансовые риски». Минимальная итоговая оценка блока «Финансовые риски» не может быть ниже 0.

Порядок определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов

Таблица 3. Порядок определения итоговой оценки с учетом прогнозных коэффициентов

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

- 7.56. При этом оценка по каждому фактору ограничена снизу баллом 0 и сверху баллом 10, т. е. если Рейтингуемое лицо получает минимально возможный предварительный балл 0, то итоговый балл не может быть снижен с учетом прогнозного коэффициента, так же, как и если Рейтингуемое лицо получает максимально возможный предварительный балл 10, то итоговый балл не может быть увеличен с учетом прогнозного коэффициента. Если прогнозное значение коэффициента хуже текущего, но при этом получает максимально возможный балл, итоговый балл по коэффициенту не корректируется.

Корректировки показателей финансовой отчетности

- 7.57. Корректировки, применяемые в соответствии с настоящей Методологией, направлены на трансформацию данных бухгалтерской или финансовой отчетности в данные, которые в большей степени отражают финансовое положение Рейтингуемого лица. Корректировки повышают способность финансовых факторов, используемых в рейтинговом анализе, отражать экономическую реальность и позволяют Агентству более достоверно оценить кредитоспособность Рейтингуемого лица. В случае если суммы являются несущественными для рейтингового анализа (существенность оценивается в зависимости от влияния итоговых сумм показателей финансовой отчетности на кредитоспособность Рейтингуемого лица), то некоторые аналитические корректировки могут не применяться.

- 7.58. Основные корректировки, которые должны применяться для более адекватного отражения факторов в модели, указаны в Таблице 4. В редких случаях для повышения степени сопоставимости финансовых данных различных компаний, Агентство может внести иные корректировки, чем указанные в Таблице 4 (например, для отражения какой-либо операции иным образом, чем она отражена в финансовой отчетности).
- 7.59. При внесении нестандартных корректировок показателей финансовой отчетности (иных, чем указанные в Таблице 4) основными являются следующие принципы:
- 7.59.1. принцип приоритета содержания над формой;
 - 7.59.2. принцип сопоставимости данных отчетности;
 - 7.59.3. оценка активов по рыночной стоимости с учетом осмотрительности;
 - 7.59.4. исключение или отдельный анализ внутригрупповых операций;
 - 7.59.5. принцип непрерывности деятельности;
 - 7.59.6. метод начисления для признания доходов и расходов.
- 7.60. Применение корректировок, уточняющих некоторые показатели финансовой отчетности Рейтингуемых лиц в соответствии с применимыми принципами бухгалтерского учета, не означает, что Агентство подвергает сомнению применение данных принципов Рейтингуемым лицом, качество аудита или составления финансовой отчетности.

Таблица 4. Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности

Фактор	Корректировки
Активы	<p>По рыночной (справедливой) стоимости активов при наличии независимой рыночной оценки (срок давности не более трех лет) оценщика в соответствии с Перечнем оценщиков (оценочных организаций), действующих в соответствии с законодательством РФ, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций (к статье баланса, по которой учитывается переоцененный актив, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива). При этом корректировка соответствующей статьи производится на все отчетные даты после даты составления отчета об оценке.</p> <p>На стоимость имущества, полученного по договорам финансового лизинга (к статье баланса, по которой следует учитывать предмет лизинга согласно МСФО, прибавляется остаточная сумма обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки превращения активов в денежные средства и их эквиваленты (активы исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует срочности превращения активов в денежные средства).</p>
Собственный капитал	<p>Добавочный капитал на сумму разницы между рыночной и балансовой стоимостью активов (к статье баланса, по которой учитывается добавочный капитал, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива).</p> <p>Нераспределенная прибыль на величину проблемной¹³ незарезервированной дебиторской задолженности (от нераспределенной прибыли отнимается</p>

¹³ Проблемной дебиторская задолженность считается в случае если, по мнению Агентства, существует высокий риск не получить денежные средства от должника или денежные средства не получены в срок.

Фактор	Корректировки
	<p>сумма проблемной дебиторской задолженности, а также эта сумма отнимается от дебиторской задолженности).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности¹⁴, а также других льготных условий¹⁵ (сумма таких обязательств вычитается из долга и прибавляется к добавочному капиталу). Если субординированный заем бессрочный / соглашение предусматривает безусловное неограниченное количество пролонгаций или срок предоставления субординированного займа составляет более пяти лет с учетом следующей процедуры исчисления остаточной стоимости, подлежащей переносу в собственный капитал: в период, превышающий пять лет до полного исполнения обязательств - в полной величине субординированного займа; в последние пять лет до полного исполнения обязательств – по остаточной стоимости, определяемой следующим образом:</p> $O = \frac{C}{20} \times D,$ <p>где:</p> <p>O – остаточная стоимость субординированного займа на дату проведения анализа;</p> <p>D – полная величина субординированного займа;</p> <p>C - период амортизации: количество оставшихся до погашения субординированного займа полных кварталов, отсчет которых ведется с даты погашения, указанной в договоре субординированного займа ($1 \leq C \leq 20$).</p>
Долг	<p>На величину финансовых обязательств кредитного характера, учитываемых в балансе как кредиторская задолженность (финансовые обязательства, которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к сумме долга, а из величины кредиторской задолженности вычесть соответствующую неверно классифицированную сумму).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности, а также других льготных условий (сумма таких финансовых обязательств вычитается из долга и прибавляется к прочим обязательствам или собственному капиталу в зависимости от срока погашения таких обязательств).</p> <p>На величину финансовых обязательств, сформированных по договорам финансового лизинга (к величине долга прибавляется остаточная сумма финансовых обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки погашения. Например, при наличии документально подтвержденных обязательств кредитора по рефинансированию / пролонгации финансового обязательства Компании или при нарушении ковенант по кредитному соглашению, которое может привести к досрочному истребованию финансового обязательства в зависимости от наличия или отсутствия вейвера¹⁶ (финансовое обязательство</p>

¹⁴ Признак субординированности – наличие закрепленного в кредитном соглашении с другими несвязанными кредиторами условия о том, что данное обязательство будет погашено после погашения обязательств перед несвязанными кредиторами.

¹⁵ Другие льготные условия – процентная ставка по обязательству равна или ниже ключевой ставки ЦБ РФ (для рублевых обязательств) и ниже среднерыночной на российском рынке по валютным обязательствам; погашение процентных выплат в конце срока погашения основного долга или менее четырех раз в год; отсутствие обеспечения и поручительства; отсутствие ковенант в кредитном соглашении, нарушение которых может привести к повышению процентной ставки или досрочному истребованию долга.

¹⁶ Вейвер – временное освобождение от обязательств.

Фактор	Корректировки
	<p>исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует реальной срочности погашения).</p> <p>На обязательства по долговым финансовым инструментам, оферта по которым наступает через один год или менее (корректируется краткосрочная часть долга, при этом из долгосрочной части эта сумма вычитается).</p> <p>На величину финансовых гарантий (поручительств), выданных третьей стороне или неконсолидированному аффилированному лицу с высокой вероятностью истребования¹⁷.</p>
Прочие обязательства	На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками) со сроком погашения 5 лет и менее, имеющих признаки субординированности, а также другие льготные условия (сумма таких финансовых обязательств прибавляется к прочим обязательствам (к долгосрочным или краткосрочным в зависимости от реального срока погашения) и вычитается из суммы долга).
Дебиторская задолженность	<p>На долю дебиторской задолженности, не относимой к основной деятельности (займы выданные, задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг) (от величины дебиторской задолженности по балансу отнимается неверно классифицированная сумма и прибавляется к величине краткосрочных / долгосрочных финансовых вложений в соответствии с классификацией по МСФО).</p> <p>На величину проблемной, по мнению Агентства (в отношении которой идут судебные разбирательства), дебиторской задолженности, в случае отсутствия адекватного резервирования (от величины дебиторской задолженности по балансу отнимается сумма проблемной дебиторской задолженности по активу, а также эта сумма отнимается от величины нераспределенной прибыли по пассиву).</p>
Обязательства, отличные от кредитов и займов ость	На долю кредиторской задолженности, по сути являющейся обязательствами кредитного характера (обязательства, которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к долгу, а от кредиторской задолженности отнять соответствующую неверно классифицированную сумму).
Денежный поток от операционной деятельности	На денежные потоки, отражаемые в других разделах (инвестиционная деятельность, финансовая деятельность), но по сути являющиеся денежным потоком от операционной деятельности, и наоборот (неверно отраженные суммы денежных потоков исключаются из своего текущего раздела и переносятся в другой, который соответствует экономическому содержанию операций).

БЛОК ОТРАСЛЕВЫХ КОРРЕКТИРОВОК

- 7.61. Отраслевые корректировки применяются с целью учета в Итоговом балле рейтинговой модели (Базовом рейтинге) специфических отраслевых особенностей нефинансовых компаний и более точного сопоставления нефинансовых компаний одного типа в рамках одной отрасли. Состав отраслей в целях настоящей Методологии приведен в Приложении 3.
- 7.62. Отнесение Рейтингуемого лица к той или иной отрасли осуществляется в следующем порядке:

¹⁷ Вероятность истребования в целях настоящей Методологии признается высокой, если кредитоспособность лица, за которого выдана финансовая гарантия (поручительство) находится на уровне ниже «BBB» по рейтинговой шкале Агентства (или на сопоставимом уровне по шкале другого кредитного рейтингового агентства) и при этом отсутствуют встречные гарантии (поручительства). При наличии встречных гарантий к долгу Компании прибавляется только разница между суммой выданной гарантии самой Компанией и встречной гарантией, в случае, когда последняя меньшая величина.

- 7.62.1. проводится анализ текущей деятельности Рейтингуемого лица (на основании анализа выручки по группам продукции, реализуемой по каждому виду деятельности);
- 7.62.2. осуществляется сопоставление установленной текущей деятельности Рейтингуемого лица с присвоенным ему официальным ОКВЭД;
- 7.62.3. присваивается актуальный отраслевой профиль, сопоставимый или отличный от ОКВЭД Рейтингуемого лица.
- 7.63. Отраслевые корректировки являются неотъемлемой частью рейтингового анализа и оценивают состояние и стабильность отрасли, в которой Рейтингуемое лицо осуществляет свою деятельность в контексте фундаментальных показателей. Деятельность в отраслях, где отмечается спад или высокий уровень конкуренции, высокая капиталоемкость, цикличность и волатильность, неизбежно сопряжена с более высоким уровнем риска по сравнению со стабильными отраслями, для которых характерны небольшое число конкурентов, высокие барьеры для доступа и доминирование отдельных компаний на внутреннем рынке, а уровни спроса предсказуемы.

№	Корректирующий Фактор
1.	Подверженность отраслевым рискам
Критерии	Оценочный балл
Низкая	1,0
Умеренная	0
Высокая	-1,0

- 7.64. В рамках данного корректирующего фактора оценочный балл присваивается в зависимости от критерия подверженности деятельности Рейтингуемого лица отраслевым бизнес-рискам согласно Таблице 5

Таблица 5. Распределение основных бизнес-рисков по отраслям

Отрасль	Основные бизнес-риски
Нефть и газ	<ul style="list-style-type: none"> • Недостаточность ресурсной базы (при текущем уровне добычи компания обеспечена ресурсами менее чем на 10 лет). • Низкий уровень вертикальной интеграции (основная часть продаж компании — сырье, переработка развита незначительна). • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах). • Концентрация добычи/производства на одном месторождении/заводе. • Отсутствие экспортных продаж.
	<ul style="list-style-type: none"> • Недостаточность ресурсной базы (при текущем уровне добычи компания обеспечена ресурсами менее чем на 10 лет).

Отрасль	Основные бизнес-риски
<p>Металлургия и Горнодобывающая промышленность</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкая диверсификация добычи по виду продукции. • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах). • Низкая технологичность производства. • Концентрация добычи/производства на одном месторождении/заводе. • Отсутствие экспортных продаж. • Высокая динамика удельной себестоимости в расчете на объем добытой продукции. • Низкий уровень переработки добываемых ресурсов.
<p>Агропромышленный комплекс</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкий уровень продуктовой диверсификации. • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах). • Высокий износ оборудования. • Риски неблагоприятных климатических условий в регионе присутствия на горизонте ближайших 12 месяцев.
<p>Автомобилестроение и транспортное машиностроение</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Отсутствие существенных законтрактованных объемов. • Высокая зависимость от внешних поставок комплектующих. • Отсутствие экспортных продаж
<p>Химическая промышленность</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкая гибкость производственной модели (коррекция продуктовой линейки затруднительна). • Низкая технологичность производства. • Концентрация производства на одном заводе. • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах).
<p>Строительство</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкий уровень продаж в строящихся объектах и/или низкий уровень заключенных контрактов на ближайший год. • Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год).
<p><i>Жилищное строительство</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкий уровень готовности объектов. • Высокая вероятность существенного переноса срока ввода объектов. • Репутационные риски основных подрядчиков. • Существенное ограничение возможностей пополнения земельного банка для перспективных проектов.

Отрасль	Основные бизнес-риски
<p>Торговля:</p> <p><i>Оптовая</i></p> <p><i>Розничная</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Слабая узнаваемость бренда. • Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год). • Повышенные риски неплатежеспособности основных контрагентов. • Отсутствие долгосрочного опыта сотрудничества с логистическими компаниями. • Повышенные риски, связанные с доступностью складских помещений на горизонте ближайших 12 месяцев. • Низкий уровень диверсификации продаваемой продукции. • Низкая динамика дохода на квадратный метр. • Отсутствие или слабое развитие онлайн-каналов продаж.
<p>Транспорт: перевозки и инфраструктура</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Устаревший транспортный парк/объекты инфраструктуры. • Низкие показатели загрузки парка/инфраструктуры. • Повышенные риски, связанные с обновлением парка.
<p>Фармацевтическая, лёгкая, пищевая промышленность</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах). • Низкий уровень продуктовой диверсификации.
<p>Электроника и IT</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Устаревшая инфраструктура.
<p>Недвижимость</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Низкая загрузка площадей. • Высокая концентрация дохода с одного объекта. • Преобладание краткосрочных договоров с арендаторами. • Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год).
<p>Производство промышленных изделий и ВПК</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год). • Устаревшая инфраструктура. • Неэффективность логистических цепочек (активы компании расположены в отдаленных от потребителей и/или труднодоступных для транспорта районах). • Отсутствие экспортных продаж.
<p>Услуги</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год).

Отрасль	Основные бизнес-риски
Электрогенерация и генерация	<ul style="list-style-type: none"> Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год).
ЖКХ и инфраструктура	<ul style="list-style-type: none"> Риск региона присутствия (субъект РФ находится среди трети последних по ВВП на душу населения; отсутствуют основания полагать существенное изменение показателя в ближайший год).
Телекоммуникации	<ul style="list-style-type: none"> Высокая доля арендованной инфраструктуры. Устаревшая инфраструктура.

№ Корректирующий Фактор

2. Факторы, регулирующие/ограничивающие деятельность

Критерии	Оценочный балл
Факторы регулирования / ограничения отсутствуют	1,0
Отрасль регулируется, но не жестко, подходы государственных органов отличаются формальным характером, получение лицензии не составляет трудностей, отсутствуют наиболее чувствительные для финансовых показателей факторы (1–4 из списка субфакторов ниже), регулирующие / ограничивающие деятельность	0,5
Отрасль регулируется, может присутствовать один из наиболее чувствительных для финансовых показателей факторов (1–4 из списка субфакторов ниже), регулирующих / ограничивающих деятельность	0
Отрасль регулируется, присутствует более одного фактора из числа наиболее чувствительных для финансовых показателей факторов (1–4 из списка субфакторов ниже), регулирующих / ограничивающих деятельность	-0,5
Наличие факторов, затрудняющих развитие бизнеса и приводящих к убыточности. Уровень выделяемых субсидий и дотаций недостаточен для покрытия убытков, обусловленных регулированием / ограничениями деятельности	-1,0

7.65. В рамках данного корректирующего фактора оценивается подверженность специфическим для отрасли Рейтингуемого лица рискам в зависимости от наличия факторов, существенно регулирующих / ограничивающих деятельность игроков отрасли, таких как:

- 7.65.1. регулирование на государственном уровне тарифов (ценообразования);
- 7.65.2. регулирование на государственном уровне объемов производства;
- 7.65.3. наличие требования о поддержании нерентабельных видов деятельности;
- 7.65.4. наличие ограничений на регионы присутствия / филиалы, в том числе необходимость поддержания деятельности в нерентабельных филиалах;

- 7.65.5. необходимость получения лицензий для осуществления деятельности / отдельных видов деятельности;
- 7.65.6. ограничение на экспорт готовой продукции / импорт сырья и материалов;
- 7.65.7. наличие требований со стороны контрольных органов к составу и компетенции менеджмента компании;
- 7.65.8. наличие требований со стороны контрольных органов к составу и компетенции не только менеджмента, но и сотрудников.

№	Корректирующий Фактор	
3. Барьеры входа/выхода		
Критерии		Оценочный балл
Очень высокие. Появление новых значимых игроков рынка в прогнозируемой перспективе практически невозможно		1,0
Высокие. Для успешного входа на рынок необходим существенный объем финансирования		0,5
Умеренные. Участники рынка имеют достаточно сильные позиции, но со временем появляются новые успешные игроки		0
Низкие. Участники рынка не получают выгоду от сильных рыночных позиций, новые игроки могут воспроизводить и реализовывать аналогичные проекты		-0,5
Барьеры отсутствуют. Количество участников отраслевого рынка соответствует фазе экономического цикла		-1,0

№	Корректирующий Фактор	
4. Динамика отрасли¹⁸		
Критерии		Оценочный балл
Динамично развивающаяся отрасль. Годовые темпы роста отрасли превышают 10%, ожидается дальнейший рост в ближайшие 12 месяцев		1,0
Наблюдается умеренный рост отрасли. Годовые темпы роста отрасли менее 10%, но превышают динамику ВВП России, ожидается дальнейший рост в ближайшие 12 месяцев		0,5
Умеренные темпы роста в отрасли, сопоставимые с ростом ВВП, ожидается сохранение темпов роста или снижение производства, но меньшими темпами, чем снижение ВВП России		0
Темпы роста в отрасли ниже темпов роста ВВП, ожидается сохранение ситуации в ближайшие 12 месяцев или снижение производства темпами, сопоставимыми со снижением ВВП России		-0,5
Снижение в отрасли на фоне роста ВВП России, ожидается сохранение отрицательного роста производства большинства участников в течение		-1,0

¹⁸ Оценка осуществляется на основе анализа среднегодовых темпов роста производства в отрасли в сравнении с ВВП за период последние 5 лет

№	Корректирующий Фактор
4. Динамика отрасли ¹⁸	
Критерии	Оценочный балл
следующих 12 месяцев или ожидаемые темпы снижения выше темпов снижения ВВП	

- 7.66. Итоговая оценка по Блоку Отраслевых корректировок представляет собой сумму премиальных и штрафных баллов по всем корректирующим факторам.
- 7.67. Если фактор не может быть оценен в силу отсутствия или недостаточности информации, балл оценки по соответствующему фактору не присваивается.

АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ НА РИСК-ФАКТОРЫ, СОБЫТИЙНЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ESG

- 7.68. Данный блок корректировок применяется с целью учета в Итоговом балле рейтинговой модели (Базовом рейтинге) потенциального воздействия риск-факторов, событийных факторов, а также социальных, экологических, управленческих факторов на деятельность и развитие Рейтингуемого лица, если данные факторы могут оказывать влияние на его кредитоспособность. Способность управлять нефинансовыми рисками может служить надежным индикатором возможности обеспечивать устойчивый рост Рейтингуемого лица. Рейтингуемые лица, ответственно ведущие бизнес, ориентированы на минимизацию не только финансовых, но и экологических, социальных и управленческих рисков, что позитивно отражается на их кредитоспособности.
- 7.69. В рамках данного Блока Агентство оценивает субфакторы, относящиеся к факторам ESG и не учтенные в других блоках рейтинговой модели, и степень влияния каждого субфактора на деятельность Рейтингуемого лица (если данный субфактор релевантен, применим и значим с учетом специфики деятельности Рейтингуемого лица):
- 7.69.1. с отрицательной корректировкой (штраф) учитываются событийные субфакторы риска, последствия реализации которых в настоящий момент в полной мере не определены, но с высокой долей вероятности могут негативно отразиться на кредитоспособности Рейтингуемого лица. Таким субфакторам присваивается оценочный балл 0/-1/-2 в зависимости от значимости событийного субфактора для кредитоспособности Рейтингуемого лица:
- 0 - субфактор не может быть оценен в силу нерелевантности для Рейтингуемого лица и/или отсутствия или недостаточности информации;
- 1 - субфактор релевантен и степень влияния на кредитоспособность Рейтингуемого лица оценивается как умеренная,
- 2 – субфактор релевантен и степень влияния на кредитоспособность Рейтингуемого лица оценивается как высокая;
- 7.69.2. с положительной корректировкой (премия) учитываются субфакторы, которые свидетельствуют об интеграции факторов ESG в деятельность Рейтингуемого лица. Данные субфакторы позволяют премировать Рейтингуемых лиц, которые уже начали интегрировать в процессы своей деятельности методы управления в области устойчивого развития. Таким субфакторам присваивается оценочный балл 0/0,5 на основе оценки качества соблюдения соответствующих практик и их соответствия базовым международным и российским ориентирам, стандартам и лучшим практикам в области устойчивого развития, где:

0 - субфактор не может быть оценен в силу нерелевантности для Рейтингуемого лица и/или отсутствия или недостаточности информации;

0,5 - субфактор релевантен, высокое качество соблюдения соответствующих практик.

- 7.70. В рамках данного блока корректировок в отношении Рейтингуемых лиц рассматривается перечень субфакторов, указанных в Таблице 6, Таблице 7 и Таблице 8 соответственно:

Таблица 6. Критерии оценки и оценочные баллы субфакторов корректирующего фактора «Экология (E)» Блока Корректировок на факторы ESG

№	Фактор	Оценочный балл
1. ЭКОЛОГИЯ		
Событийные субфакторы / отрицательные корректировки		Оценочный балл
	Авария на производстве, приведшая к остановке ключевых активов Рейтингуемого лица и (или) обязательству компенсации ущерба (экономический ущерб еще не определен);	0/-1/-2
	Зафиксирован инцидент со значительным (вызвавшим общественный резонанс) социально-экологическим и экономическим ущербом, включая деятельность компаний-подрядчиков;	0/-1/-2
	Выявлены факты несоблюдения экологических норм, природоохранного законодательства Российской Федерации, а также других действий, ведущих к возможности нанесения ущерба клиентам, контрагентам, а, следовательно, и деловой репутации Рейтингуемого лица; имеются значительные/повторяющиеся штрафы/судебные предписания/санкции со стороны надзорных органов и/или спорные экологические ситуации и аварии со значительным ущербом для ОС;	0/-1/-2
	В публичном пространстве зафиксирована спорная экологическая ситуация, связанная с Рейтингуемым лицом или его подрядчиками (включая судебные дела и невыполненные предписания надзорных органов, значительные штрафы, факт сокрытия нарушений и т.д). Отрицательная корректировка увеличивается в ситуациях, когда Рейтингуемое лицо не предоставляет комментариев и актуальной информации на своем веб-сайте и в СМИ относительно спорной экологической ситуации (недостаточная информационная прозрачность).	0/-1/-2
Субфакторы / положительные корректировки		Оценочный балл
	Высокое качество управления в сфере охраны окружающей среды (экологическая политика, стандарты менеджмента и взаимодействие компании со стейкхолдерами) (СЭМ внедрена в компании и/или на всех предприятиях/дочерних структурах компании есть действующий сертификат ISO 14001)	0/0,5
	Наличие программы адаптации к изменению климата, высокая степень интеграции в деятельность Рейтингуемого лица повестки по глобальному изменению климата	0/0,5
	Удельные валовые выбросы загрязняющих веществ в атмосферу (показатель на тонну конечной продукции или на выручку) и/или парниковых газов в CO ₂ эквиваленте (показатель на тонну конечной продукции или на выручку) демонстрируют тренд на снижение и/или	0/0,5

№	Фактор	Оценочный балл
1. ЭКОЛОГИЯ		
Событийные субфакторы / отрицательные корректировки		
углеродный след демонстрирует тенденцию на снижение за последние три года		
Наличие результатов реализации программы по повышению энергоэффективности, наличие сертификата ISO 50001		0/0,5
Наличие результатов реализации программы по рекультивации земель		0/0,5
Наличие результатов реализации программы и применения политики Рейтингуемого лица по утилизации промышленных отходов и бытового мусора		0/0,5
Реализация мер по сохранению биоразнообразия		0/0,5

Таблица 7. Критерии оценки и оценочные баллы корректирующего фактора «Социальная политика (S)» Блока Корректировок на факторы ESG

№	Фактор	Оценочный балл
2. СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА		
Субфакторы / отрицательные корректировки		Оценочный балл
	Выявлены факты несоблюдения трудового законодательства Российской Федерации, Рейтингуемое лицо и (или) его владельцы имеют претензии от государственных органов, участвуют в судебных разбирательствах с наложением (потенциальной возможностью наложения) на него / них штрафных санкций в объемах, существенных для бизнеса	0/-1/-2
	В публичном пространстве зафиксирована спорная ситуация, связанная с нарушением прав работников, дискриминацией или соблюдением прав человека, имеющая широкий общественный резонанс	0/-1/-2
	Зафиксирована авария или инцидент, повлекшая за собой гибель людей и значительный ущерб и вызвавшая широкий общественный резонанс	0/-1/-2
	Высокий уровень производственного травматизма на производстве (определяется на основании значений коэффициентов: частот несчастных случаев, смертельного травматизма, тяжелого травматизма или временной потери трудоспособности)	0/-1/-2
Субфакторы / положительные корректировки		Оценочный балл
	Наличие расширенной социальной поддержки работников (в частности, корпоративных пенсионных программ, детских садов, жилищных программ и программ материальной помощи работникам)	0/0,5
	Имеются свидетельства в пользу того, что Рейтингуемое лицо предъявляет требования к поставщикам/подрядчикам в области соблюдения прав человека/этичности ведения бизнеса и ответственно относится к инвестиционным решениям с точки зрения этики (соответствующие пункты в стандартном договоре или иные документы)	0/0,5
	Наличие механизмов обратной связи для сотрудников и/или других стейкхолдеров	0/0,5
	Наличие социальных инвестиций в регионы присутствия и/или развитие регионов присутствия	0/0,5

Таблица 8. Критерии оценки и оценочные баллы
 корректирующего фактора «Корпоративное управление (G)»
 Блока Корректировок на факторы ESG

№	Фактор	Оценочный балл
3. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ		
Субфакторы / отрицательные корректировки		Оценочный балл
	Выявлены факты несоблюдения Рейтингуемым лицом законодательства Российской Федерации, учредительных и внутренних документов	0/-1/-2
	Выявлены признаки участия Рейтингуемого лица в осуществлении сомнительных операций, а также иной противоправной деятельности, осуществляемой топ-менеджментом / бенефициарными владельцами Рейтингуемого лица	0/-1/-2
	Осуществление чрезмерно рискованной инвестиционной и/или рыночной политики, а также других действий, ведущих к возможности нанесения ущерба клиентам, контрагентам, а, следовательно, и деловой репутации Рейтингуемого лица	0/-1/-2
	Рейтингуемое лицо и (или) его бенефициарные владельцы имеют претензии от государственных органов, участвуют в судебных разбирательствах с наложением (потенциальной возможностью наложения) штрафных санкций в объемах, существенных для бизнеса	0/-1/-2
Субфакторы / положительные корректировки		Оценочный балл
	Высокий уровень раскрытия и качество нефинансовой информации (регулярность раскрытия не реже 1 раза в год, обеспечение раскрытия всей существенной информации о компании, равнодоступность информации для всех групп пользователей)	0,5
	Наличие члена СД и/или наличие отдельного подразделения / менеджера, отвечающего за устойчивое развитие	0,5
	Интеграция ESG факторов в долгосрочную стратегию	0,5

- 7.71. Итоговая оценка по данному Блоку корректировок представляет собой сумму положительных и отрицательных баллов по всем корректирующим субфакторам.

ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 7.72. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, необходимых корректировок отчетности и применения Отраслевых корректировок и корректировок на факторы ESG. Уровень кредитного рейтинга присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 9

Таблица 9. Соответствие кредитных рейтингов Рейтингуемого лица значениям границ рейтинговой модели

Уровень кредитного рейтинга нефинансовой компании	Значения баллов рейтинговой модели
AAAlrul	(8,22; 10,00]
AA+lrul	(7,68; 8,22]
AAlrul	(7,20; 7,68]
AA-lrul	(6,75; 7,20]
A+lrul	(6,33; 6,75]
Alrul	(5,92; 6,33]
A-lrul	(5,54; 5,92]
BBB+lrul	(5,16; 5,54]
BBBlrul	(4,79; 5,16]
BBB-lrul	(4,42; 4,79]
BB+lrul	(4,06; 4,42]
BBlrul	(3,70; 4,06]
BB-lrul	(3,33; 3,70]
B+lrul	(2,95; 3,33]
Blrul	(2,56; 2,95]
B-lrul	(2,16; 2,56]
CCC lrul	(0; 2,16]
C lrul-CC lrul	балл не присваивается

- 7.73. Критерии присвоения рейтингов «CC lrul» и «C lrul» указаны во внутреннем нормативном документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на сайте Агентства в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

8. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

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

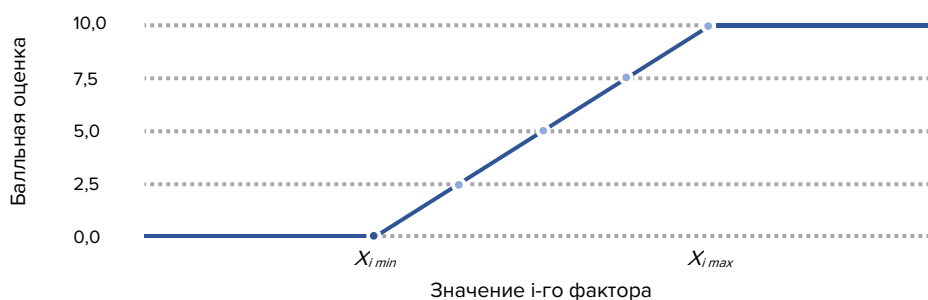
Приложение 1. Диапазоны нормирования, установленные для количественных факторов

1. Вклад в рейтинговый балл всех количественных факторов рассчитывается путем умножения веса фактора на балл, полученный как результат применения кусочно-линейной функции, которая производит сравнение значения показателя с установленным нормативом в пределах заданного для каждого фактора диапазона нормирования.

Кусочно-линейная функция для прямой зависимости:

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

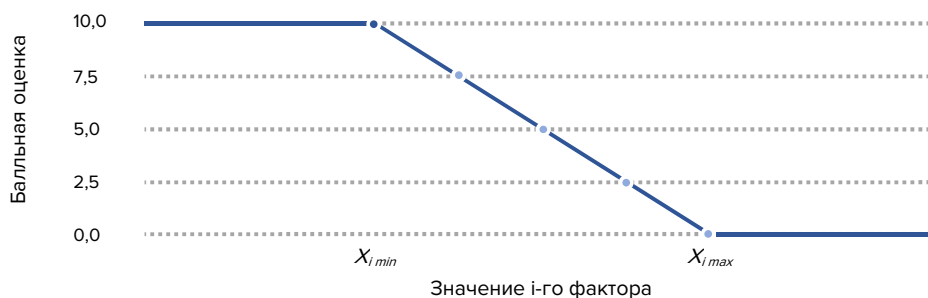
Рисунок 3. Прямая зависимость



Кусочно-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



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.

2. Для каждого фактора задан уникальный диапазон нормирования, в рамках которого расчет баллов производится по кусочно-линейной функции. За пределами диапазона автоматически присваивается максимальный (10) / минимальный (0) балл.

Наименование фактора	Диапазоны нормирования																					
	Консолидированные группы	Электроника и IT	Электрогенерация и генерация	Химическая промышленность	Фармацевтическая промышленность	Услуги и прочее	Транспорт: перевозки и инфраструктура	Телекоммуникации	Розничная торговля	Производство промышленных изделий и ВПК	Пищевая промышленность	Оптовая торговля	Нефть и газ	Недвижимость	Металлургия	Легкая промышленность	Инфраструктурное строительство	ЖКХ и инфраструктура	Жилищное строительство	Горнодобывающая промышленность	Агропромышленный комплекс	Автомобилестроение и транспортное машиностроение
Краткосрочная ликвидность	(-0,26;6,99)	-	-	-	(0,173)	-	-	-	-	(0,064)	-	-	-	(0,205)	-	(0,112)	(0,074)	(0,052)	-	-	-	-
Текущая ликвидность	-	-	(0,51;3,33)	-	-	-	(0,54;14)	-	-	-	-	-	-	(0,32;4,88)	-	-	(0,66;2,12)	-	-	-	-	-
Чистый долг / EBITDA	(0,6;47)	(0,14;25)	(0,18;2)	-	-	(0,217)	(0,12;69)	(0,23;55)	-	-	(0,26;14)	-	-	(0,30;2)	-	-	(0,32;52)	(0,17;35)	(0,67)	-	-	-
LTM CFO / Долг	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,045)	-	-	(0,049)	-	(0,03)	-	-	-	-	(0,082)	(0,041)	-	(0,028)
LTM FFO / Долг	(0,0;82)	-	-	(0,064)	(0,086)	-	-	-	-	(0,047)	-	-	-	-	(0,057)	-	-	-	-	-	-	-
Покрытие процентных расходов	-	(0,140;88)	(0,24;99)	(0,67;26,3)	(0,11;22,22)	(0,68;22)	(0,36;0)	(0,97;78)	(0,12;41,99)	(0,29;22,7)	(0,36;48,31)	(0,04;48,52)	(0,16;93)	(0,44;33,61)	(0,28;42,99)	(0,56;59,87)	(0,59;73)	(0,63;1)	(0,60;16)	(0,21;36)	-	(0,36;08)
Обеспеченность обслуживания долга (FFO DSC (Debt Service Coverage))	-	(-1,75;3,21)	(-1,3;19)	(-0,12;2,47)	(-1,29;4,51)	(-0,63;3,6)	(-1,11;3,97)	(-1,13;4,49)	(-0,14;3,09)	(-0,4;2,23)	(-0,05;2,05)	(-0,21;3,91)	(-0,58;2,7)	(-0,12;2,6)	(-0,41;2,27)	(-0,29;3,7)	-	-	(-0,49;3,4)	(-0,52;2,6)	-	(-0,62;2,44)
Обеспеченность обслуживания долга без учёта дивидендов	(0,2;22)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Уровень перманентного капитала	(0,39;0,86)	(0,07;0,83)	(0,08;0,92)	(0,16;0,86)	(0,17;0,89)	(0,08;0,83)	(0,05;0,85)	(0,04;0,89)	(0,13;0,85)	(0,12;0,84)	(0,04;0,67)	(0,15;0,86)	(0,15;0,96)	(0,10;81)	(0,09;0,83)	(0,04;0,62)	(0,07;0,84)	(0,01;0,55)	(0,12;0,89)	(0,35;0,93)	-	(0,10;78)
Финансовый леверидж	(0,21;3,90)	-	(0,07;1,7)	(0,14;2,35)	(0,06;0,91)	-	(0,14;3,13)	(0,06;1,06)	(0,14;2,13)	(0,13;2,75)	-	(0,26;2,52)	(0,07;2,4)	(0,15;2,65)	(0,14;2,16)	(0,36;4,63)	(0,15;1,74)	(0,49;6,96)	(0,09;1,46)	(0,07;1,27)	-	(0,16;2,08)
Обеспеченность собственными оборотными средствами	-	(-0,64;0,72)	-	(-0,8;0,54)	(-1,03;0,73)	(-1,31;0,46)	-	-	-	(-0,93;0,49)	(-0,10;46)	-	-	-	(-0,52;0,64)	(-0,24;0,38)	-	(-0,33;0,23)	-	-	-	-
Коэффициент обеспеченности запасов	-	(0,53;157,25)	(0,75;41,48)	-	-	(0,42;49,05)	(0,46;28,99)	0,77;164,56	(0,32;2,8)	(0,24;79)	-	(0,42;11,79)	(0,24;2,14)	(1,21;34,98)	(0,24;2,14)	(0,17;4,2)	(0,65;7,34)	(0,11;6,42)	(0,59;3,61)	(0,36;2,26)	-	(0,27;2,51)
Рентабельность по чистой прибыли (LTM)	-	(0,0;19)	(0,0;18)	(0,0;1)	(0,0;18)	(0,0;14)	(0,0;1)	(0,0;17)	(0,0;11)	(0,0;07)	(0,0;06)	(0,0;17)	(0,0;09)	(0,0;33)	(0,0;09)	(0,0;07)	(0,0;08)	(0,0;06)	(0,0;28)	(0,0;35)	-	(0,0;09)
Рентабельность по EBITDA	(0,0;35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Рентабельность собственного капитала (LTM)	-	(0,0;7)	(0,0;46)	(0,0;0,59)	(0,0;46)	(0,0;7)	(0,0;74)	(0,0;7)	(0,0;52)	(0,0;44)	(0,0;44)	(0,0;64)	(0,0;49)	(0,0;59)	(0,0;64)	(0,0;10;74)	(0,0;62)	(0,0;82)	(0,0;76)	(0,0;45)	-	(0,0;46)

Приложение 2. Методы построения и валидации рейтинговой модели

Процесс построения и валидации рейтинговой модели, лежащей в основе настоящей Методологии, включает следующие стадии:

1. [Отбор переменных](#)

Процесс отбора переменных состоит из трех частей.

Во-первых, для каждого фактора из первичного набора данных был проведен CAP-анализ с целью отсекания непредикативных переменных. Таким образом, были отобраны факторы с коэффициентом AR большим, чем 0. Факторы с коэффициентом AR меньшим, чем 0, определяются как непредикативные и имеющие слабую дискриминационную силу.

Во-вторых, был проведен анализ матрицы корреляции, в ходе которого были удалены факторы с высокой парной корреляцией (больше 0,8).

В-третьих, итоговый набор факторов формировался так, чтобы не наблюдалась мультиколлинеарности (наличия линейной зависимости между факторами). Проверка на наличие мультиколлинеарности осуществлялась при помощи коэффициента «Фактор Инфляции Дисперсии» (VIF). Все факторы включались в итоговый набор в порядке уменьшения их дискриминационной способности.

2. [Построение скоринговой модели, лежащей в основе модели вероятности дефолта](#)

Для определения весовых коэффициентов переменных рейтинговой модели (с учетом мультиколлинеарности данных) была использована ридж-регрессия. Ридж-регрессия уменьшает коэффициенты регрессии, налагая штраф на их размер. Коэффициенты ридж-регрессии минимизируют штрафную остаточную сумму квадратов.

На основе бинарных данных о дефолте организации (1-дефолт, 0-недефолт) была фитирована логистическая ридж-регрессия. Регрессия оценивает вероятность дефолта как $p = \frac{1}{1 + e^{A_0 + \sum_i A_i x_i}}$ (где x_i входные значения).

Для реализации описанных выше методов были использованы их стандартные имплементации из библиотеки sc-learn, pandas, numpy, seaborn, os.

3. [Валидация предсказательной способности скоринговой модели](#)

Для проверки прогностической способности модели было итеративно проведено разделение выборки на тестовый и обучающий наборы в соотношении 1:4. Для обучающего набора были повторены шаги из предыдущего пункта, а именно: 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).

4. [Калибровка скоринговой модели на вероятность дефолта](#)

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.

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

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

где коэффициенты **skew** и **intercept** подлежат определению в ходе калибровки;

SC – сводный балл оценки.

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

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

где $\overline{Pd}_{\text{уровня рейтинга}}$ - средний уровень дефолтов по данному уровню рейтинга;

$\overline{SC}_{\text{уровня рейтинга}}$ - среднеарифметический сводный балл оценки нефинансовых компаний.

Наблюдаемый уровень дефолтов по уровням рейтинга, рассчитываемый по формуле:

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

где ND - количество дефолтов;

N - количество нефинансовых компаний, соответствующих данному уровню рейтинга.

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

5. [Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта](#)

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

Для вероятностей дефолта, рассчитанных для уровней рейтинга в соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств, были применены тесты Хосмера-Лемешева (модифицированный критерий хи-квадрат) и биномиальный тест, а также тесты соответствия эмпирического распределения теоретическому (тест Шапиро-Уилка, тест Андерсона-Дарнинга и тест Хенце-Зирклера). Индивидуальные вероятности дефолта нефинансовых компаний 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.

6. [Валидация на исторических данных](#)

В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств была изучена стабильность популяций и миграция присваиваемых моделью рейтингов на исторических данных за 2018-2020 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения стресс-тестирования. Стабильность распределения предсказываемых рейтингов была подтверждена при помощи индексов стабильности популяций.

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

Приложение 3. Состав отраслей

Отрасли	Подотрасли
Нефть и газ	06 Добыча сырой нефти и природного газа 19.2 Производство нефтепродуктов 35.21 Производство газа 09.1 Предоставление услуг в области добычи нефти и природного газа
Горнодобывающая промышленность	05 Добыча угля 07 Добыча металлических руд 08 Добыча прочих полезных ископаемых 09.9 Предоставление услуг в других областях добычи полезных ископаемых
Металлургия	24 Производство металлургическое 25.1 Производство строительных металлических конструкций и изделий 25.5 Ковка, прессование, штамповка и профилирование; изготовление изделий методом порошковой металлургии 25.6 Обработка металлов и нанесение покрытий на металлы; механическая обработка металлов 25.7 Производство ножевых изделий и столовых приборов, инструментов и универсальных скобяных изделий 25.9 Производство прочих готовых металлических изделий 19.1 Производство кокса 19.3 Агломерация угля, антрацита и бурого угля (лигинита) и производство термоуглей
Химическая промышленность	20 Производство химических веществ и химических продуктов 17 Производство бумаги и бумажных изделий 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
Электроэнергетика: генерация	35.11 Производство электроэнергии
ЖКХ и электроэнергетика: сети Газовая инфраструктура	35.12 Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям 35.13 Распределение электроэнергии 35.14 Торговля электроэнергией 36 Забор, очистка и распределение воды 37 Сбор и обработка сточных вод 38 Сбор, обработка и утилизация отходов; обработка вторичного сырья 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов 35.22 Распределение газообразного топлива по газораспределительным сетям 35.23 Торговля газообразным топливом, подаваемым по распределительным сетям
Автомобилестроение и транспортное машиностроение	29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов 30.1 Строительство кораблей, судов и лодок 30.2 Производство железнодорожных локомотивов и подвижного состава 30.3 Производство летательных аппаратов, включая космические, и соответствующего оборудования 30.9 Производство транспортных средств и оборудования, не включенных в другие группировки
	25.2 Производство металлических цистерн, резервуаров и прочих емкостей

Производство промышленных изделий и ВПК	25.3 Производство паровых котлов, кроме котлов центрального отопления 25.4 Производство оружия и боеприпасов 27 Производство электрического оборудования 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения 30.4 Производство военных боевых машин
Легкая промышленность	13 Производство текстильных изделий 14 Производство одежды 15 Производство кожи и изделий из кожи 31 Производство мебели 32 Производство прочих готовых изделий
Транспорт: перевозчики и инфраструктура	49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта 50 Деятельность водного транспорта 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
Телекоммуникации	60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
Недвижимость	68 Операции с недвижимым имуществом
Агропромышленный комплекс	01 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях 02 Лесоводство и лесозаготовки 03 Рыболовство и рыбоводство
Пищевая промышленность	10 Производство пищевых продуктов 11 Производство напитков 12 Производство табачных изделий
Розничная торговля	45 Торговля автотранспортными средствами (включая ремонт) 47 Торговля розничная (непродовольственные товары, кроме 47.11, 47.2, 47.81) 47.11 Продажа и пищевых продуктов, и потребительских товаров, подходит супермаркетам и универсамам 47.2 Торговля розничная пищевыми продуктами, напитками и табачными изделиями в специализированных магазинах 47.81 Торговля розничная в нестационарных торговых объектах и на рынках пищевыми продуктами, напитками и табачной продукцией
Жилищное строительство	41 Строительство зданий
Инфраструктурное строительство	42 Строительство инженерных сооружений 43 Работы строительные специализированные
Оптовая торговля	46. Оптовая торговля
Фармацевтическая промышленность	21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
Производство электронных и оптических изделий; Информационные технологии	26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги 63 Деятельность в области информационных технологий
Услуги и прочее	18. Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации

- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков

- 58 Деятельность издательская
- 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 75 Деятельность ветеринарная
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма

- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации, деятельность по предоставлению прочих вспомогательных услуг для бизнеса

- 86. Деятельность в области здравоохранения
- 87. Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 88. Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания

- 90. Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений

- 91. Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92. Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 93. Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений

- 95. Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения

- 96. Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

Приложение 4. Отраслевая специфика. БИЗНЕС-РИСКИ

1. Отраслевая оценка положения на рынке (фактор – рыночные позиции)¹⁹:

Фактор	Наименование отрасли	
Рыночные позиции	Розничная торговля	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0

Фактор	Наименование отрасли	
Рыночные позиции	Оптовая торговля	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0

Фактор	Наименование отрасли	
Рыночные позиции	Пищевая промышленность	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0

¹⁹ По данным НРА

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0

Фактор	Наименование отрасли
Рыночные позиции	Химическая промышленность

Критерии	Оценочный балл
Компания стартап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0

Фактор	Наименование отрасли
Рыночные позиции	Агропромышленный комплекс

Критерии	Оценочный балл
Компания стартап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,07% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,07% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 1,10% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 1,10% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0

Фактор	Наименование отрасли
--------	----------------------

Рыночные позиции		Нефть и газ
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,07% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,07% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0
Фактор	Наименование отрасли	
Рыночные позиции	ЖКХ и инфраструктура	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,07% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,07% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0
Фактор	Наименование отрасли	
Рыночные позиции	Легкая промышленность	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,30% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,30% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 1,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 1,00% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор	Наименование отрасли	Оценочный балл
Рыночные позиции	Недвижимость	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,19% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,19% до 0,38% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,38% до 0,70% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,70% до 0,90% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 0,90% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0

Фактор	Наименование отрасли	Оценочный балл
Рыночные позиции	Производство промышленных изделий и ВПК	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 1,40% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 1,40% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		10,0

Фактор	Наименование отрасли	Оценочный балл
Рыночные позиции	Фармацевтическая промышленность	
Критерии		Оценочный балл
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,27% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,27% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)		2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 2,00% до 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли**

Рыночные позиции

Автомобилестроение и транспортное машиностроение

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,08% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,08% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли**

Рыночные позиции

Электрогенерация и генерация

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,09% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,09% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 1,20% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 1,20% до 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли**

Рыночные позиции

Металлургия

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,12% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,12% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
--	-----

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 2,00% до 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
---	-----

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0
--	------

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Услуги и прочее**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
---	-----

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,16% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
---	-----

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,16% до 0,30% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
--	-----

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,30% до 0,70% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
---	-----

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 0,70% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0
--	------

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Инфраструктурное строительство**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,10% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
---	-----

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,10% до 0,24% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
---	-----

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,24% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
--	-----

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
---	-----

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0
--	------

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Электроника и IT**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
---	-----

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,33% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
---	-----

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,33% до 0,80% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,80% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Транспорт: перевозки и инфраструктура**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,06% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,06% до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,50% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,50% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Жилищное строительство**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,30% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,30% до 0,60% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 0,60% до 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 2,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор**Наименование отрасли****Рыночные позиции****Телекоммуникации**

Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,15% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 0,0

Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,15% до 0,35% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 2,5

Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,35% до 1,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 5,0

Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 1,00% до 10,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 7,5

Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 10,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли) 10,0

Фактор	Наименование отрасли
Рыночные позиции	Горнодобывающая промышленность
Компания старт-ап или компания с очень низкой долей рынка (до 0,10% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	0,0
Развивающийся игрок с низкой долей рынка (в диапазоне от 0,10% до 0,60% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	2,5
Конкурентный игрок со средней долей рынка (в диапазоне от 0,60% до 1,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	5,0
Ведущий игрок на рынке с высокой долей рынка (в диапазоне от 1,00% до 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	7,5
Монополист или лидирующий игрок отрасли с очень высокой долей рынка (свыше 4,00% по показателю выручка компании к общему объёму выручки в отрасли)	10,0

Ограничение ответственности

Настоящий внутренний документ создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (Агентство), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация предназначена исключительно для ознакомления; ее распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны Агентства и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности Агентства могут стать основанием для обращения Агентством в суд за защитой своих прав. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт Агентства в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

Настоящий внутренний документ создан 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 документом 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 настоящий внутренний документ будет действительным в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

Агентство и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим внутренним документом Агентства, 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.

© 2022

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru