

## Перечень изменений

### в Методологию присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам облигаций по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версии 1.7):

1. Пункт 1.2. - 1.8. Раздела 1 изложены в следующей редакции:
  - 1.2. Настоящая Методология - часть единого комплекса методологий, определяющих принципы анализа количественных и качественных факторов, порядок применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства, так как для применения настоящей Методологии требуется информация о кредитоспособности источника исполнения обязательств по анализируемому выпуску финансового инструмента.
  - 1.3. Источником исполнения обязательств по финансовому инструменту может являться как эмитент финансового инструмента, так и третьи лица, принимающие на себя обязанность отвечать по обязательствам рассматриваемого выпуска ценных бумаг вместо эмитента в заранее определённых в эмиссионной документации случаях.
  - 1.4. Третьи лица являются источником исполнения обязательств в рамках выпуска в случае выполнения следующих условий:
    - Обязательства эмитента по обслуживанию номинала долга и купонных платежей в случае его неплатежеспособности гарантированы компенсаторными инструментами (например, гарантия, поручительство и т.д.), отвечающими критериям безусловности и безотзывности.
    - Контрактные условия гарантий, поручительств или иных механизмов возмещения потерь, имеющих сопоставимый экономический смысл, со стороны третьих лиц не предусматривают возможность их отзыва.
    - Третьи лица должны обладать достаточными ресурсами для покрытия принимаемых на себя обязательств. В случае наличия нескольких источников исполнения обязательств для анализируемого финансового инструмента, его кредитный рейтинг, как правило, присваивается на уровне, соответствующем наиболее высокому уровню базового рейтинга с учетом корректировок для всех источников исполнения обязательств.

При этом в случае невозможности или нецелесообразности, по мнению НРА, определения уровня базового рейтинга одного или нескольких источников исполнения обязательств, данные источники исполнения обязательств могут не учитываться, однако каждое существенное обязательство по финансовому инструменту должно иметь источник его исполнения с определенным уровнем кредитоспособности.
  - 1.5. Настоящая Методология устанавливает порядок определения кредитного рейтинга отдельных выпусков облигаций на основе глубокого всестороннего анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации относительно характеристик выпуска облигаций.
  - 1.6. Методология позволяет оценить кредитное качество отдельных выпусков облигаций эмитентов, для которых разработана и утверждена методология присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. В качестве эмитентов в рамках настоящей Методологии могут выступать юридические лица, зарегистрированные и (или) ведущие основную деятельность на территории Российской Федерации, а также органы государственной власти субъекта Российской Федерации.
  - 1.7. Методология применима к выпускам долговых финансовых инструментов, обладающих признаками срочности, платности и возвратности, а также к финансовым инструментам без определенного срока

погашения (далее – бессрочных облигаций<sup>1</sup>), к облигациям, конвертируемым в капитал, субординированным относительно иных финансовых обязательств (финансовых инструментов) эмитентов следующих категорий:

- кредитные организации;
- нефинансовые компании;
- страховые организации;
- лизинговые компании;
- региональные органы власти.

1.8. Настоящая методология не может быть применена в отношении сложно структурированных выпусков ценных бумаг (в том числе к инструментам структурированного финансирования и структурным облигациям):

- Структурированных ценных бумаг, обеспеченных активами, а также иных финансовых обязательств структурированного финансирования, возникающих в том числе в рамках накопительных структур типа warehouse, эмитентами которых являются компании специального назначения (специализированные финансовые общества или специализированные общества проектного финансирования)<sup>2</sup>.
- Облигаций, предусматривающих право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления событий (изменение цен на товары, ценные бумаги, курса валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, индексов и т.д., исполнение или ненадлежащее исполнение одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей).

2. Пункт 1.23.2. Раздела 1 изложен в следующей редакции:

1.23.2. непрерывный характер применения настоящей Методологии вплоть до утверждения новой редакции методологическим комитетом агентства;

3. Пункт 1.24. Раздела 1 изложен в следующей редакции:

1.24. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет пересмотр методологии в соответствии со своими внутренними документами не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра. В результате пересмотра в методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений. Пересмотр методологии может производиться по следующим основаниям в т.ч.:

4. Пункт 1.24.4. Раздела 1 изложен в следующей редакции:

1.24.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга и формирующее новые условия для объектов рейтинга;

---

<sup>1</sup> Бессрочные облигации - отдельный вид долгового финансового инструмента, отличительной особенностью которого является отсутствие фиксированного срока погашения номинальной стоимости в эмиссионной документации.

<sup>2</sup> Предварительный этап сделки структурированного финансирования, в рамках которого секьюритизируемые активы накапливаются на балансе компании специального назначения путем их периодической уступки эмитенту вплоть до формирования целевого объема портфеля и выпуска структурированных ценных бумаг.

5. Пункт 1.27. Раздела 1 изложен в следующей редакции:

1.27. При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на присвоенные кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в Агентстве процедурами, а также принимает меры, указанные в подпунктах 1.29.2 и 1.29.3 пункта 1.29 настоящей Методологии.

6. Пункт 3.1. Раздела 3 дополнен Таблицей 1 «Национальная рейтинговая шкала «НРА» для Российской Федерации следующего содержания:

Таблица 1. Национальная рейтинговая шкала «НРА» для Российской Федерации

Категория	Уровень	Определение
AAA	AAA ru	Максимальная степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Соответствует кредитоспособности финансовых обязательств Правительства Российской Федерации. Способность своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства при минимальной чувствительности к изменениям экономической конъюнктуры, операционной, финансовой и регуляторной среды.
AA	AA+ ru	Высокая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Способность своевременно и полностью выполнять финансовые обязательства при очень низкой чувствительности к изменениям экономической конъюнктуры, операционной, финансовой и регуляторной среды.
	AA ru	
	AA- ru	
A	A+ ru	Умеренно высокая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Способность своевременно и полностью выполнять финансовые обязательства при низкой чувствительности к изменениям экономической конъюнктуры операционной, финансовой и регуляторной среды.
	A ru	
	A- ru	
BBB	BBB+ ru	Средняя степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Способность своевременно и полностью выполнять финансовые обязательства оценивается как достаточная, однако существенные неблагоприятные изменения экономической конъюнктуры, операционной и/или регуляторной среды, могут привести к ее ухудшению.
	BBB ru	
	BBB- ru	
BB	BB+ ru	Умеренно низкая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Способность своевременно и полностью выполнять финансовые обязательства оценивается как приемлемая, однако незначительные неблагоприятные изменения экономической конъюнктуры, операционной и/или регуляторной среды с высокой вероятностью приведут к ее ухудшению.
	BB ru	
	BB- ru	
B	B+ ru	Низкая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Финансовые обязательства в высокой степени подвержены риску неисполнения; способность исполнять обязательства зависит от того, насколько благоприятной будет рыночная и экономическая конъюнктура, в случае ее неблагоприятных изменений вероятность невыполнения финансовых обязательств оценивается как высокая.
	B ru	
	B- ru	

CCC	CCC ru	Недостаточная степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных изменений экономической конъюнктуры, операционной и/или регуляторной среды, которые практически неизбежно приведут к ухудшению способности исполнять свои Финансовые обязательства.
CC	CC ru	Очень низкая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Уровень риска оценивается как крайне высокий. В случае отсутствия существенных благоприятных для Рейтингуемого лица изменений условий ведения деятельности, вероятность неисполнения финансовых обязательств оценивается как очень высокая.
C	C ru	Критически низкая степень кредитоспособности / финансовой устойчивости. Уровень риска оценивается как максимальный. Вероятность неисполнения финансовых обязательств оценивается как крайне высокая.
RD	RD ru	Зафиксирован регуляторный дефолт.
SD	SD ru	Зафиксирован выборочный дефолт.
D	D ru	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

7. Пункт 3.5. Раздела 3 изложен в следующей редакции:

3.5. Предварительный результат рейтингового анализа планируемых к размещению облигаций (далее – предварительный результат рейтингового анализа), эмиссионная документация по которым еще не прошла регистрацию в соответствии с законодательством, обозначается с использованием буквенных, числовых или специальных символов по аналогии с обозначением рейтинговой категории по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации с обязательным добавлением префикса «Pre».

8. Пункт 5.3. Раздела 1 изложен в следующей редакции:

5.3. Агентство предполагает, что бессрочные облигации имеют более низкий уровень кредитного качества по сравнению с облигациями, срок погашения по которым указан эмитентом в эмиссионной документации, так как законодательством РФ требования по бессрочным облигациям не включены ни в одну из очередей погашения при банкротстве, соответственно, кредитный рейтинг выпусков бессрочных облигаций будет ниже относительно рейтинга эмитента.

9. Пункт 7.1. Раздела 7 изложен в следующей редакции:

7.1. В качестве базового рейтинга выпуска облигаций Агентство использует кредитный рейтинг либо оценку собственной кредитоспособности (далее – ОСК) эмитента, гаранта, поручителя, иных третьих лиц, являющихся источником исполнения обязательств) в соответствии с пунктами 1.3 - 1.4 Методологии.

10. Пункт 7.4. Раздела 7 изложен в следующей редакции:

7.4. В случае изменения кредитного рейтинга эмитента и (или) третьих лиц, являющихся источником исполнения обязательств в соответствии с пунктами 1.3 - 1.4 Методологии, на момент определения кредитного рейтинга отдельного выпуска облигаций на отличный от ранее установленного, осуществляется пересмотр кредитного рейтинга по отдельному выпуску облигаций с учетом влияния таких изменений.

11. Редакционные правки по тексту

