

**Методология присвоения кредитных рейтингов
лизинговым компаниям по национальной
рейтинговой шкале
для Российской Федерации
(версия 2.0)**

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
(Протокол от 16.08.2024 г. №75)

Дата вступления в силу: 20.08.2024 г.

Москва, 2024

Содержание

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	6
4.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	10
5.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ ..	15
6.	СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	16
7.	РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ.....	19
	ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	21
	БЛОК 1: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	21
	БЛОК 2: БИЗНЕС РИСКИ.....	28
	БЛОК 3: КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	37
	КОРРЕКТИРОВКИ.....	47
8.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА.....	54
	Приложение 1. Определение функции нормирования	54
	Приложение 2. Методы построения и проверки качества рейтинговой модели	56
	Приложение 3. Подходы к расчету финансовых факторов модели	58

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – Методология) разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 222-ФЗ) и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом.
- 1.2. Настоящая Методология - часть единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства в соответствии с разделом 8 Методологии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов лизинговых компаний, включая порядок оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) лизинговой компании и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 1.4. Настоящая Методология применяется к компаниям, основной деятельностью которых является лизинговая деятельность (включая сублизинг) как она определена в Федеральном законе от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)». Настоящая методология не применяется к компаниям, основной деятельностью которых является сдача в аренду недвижимости. При этом, если компания непрерывно в течение 4 кварталов отчетного года не соответствует пороговому значению «Доля выручки (процентный доход) от лизинговой деятельности составляет не менее 51%», то она перестает быть объектом рейтинга в рамках Методологии. В исключительных случаях рейтинговый аналитик вправе применять Методологию при наличии иных обоснованных доводов на основании анализа структуры фактической и прогнозной финансовой отчетности рейтингуемого лица.
- 1.5. Настоящая Методология применяется к лизинговым 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 трех раз в 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 раскрывает настоящую Методологию, а также все вносимые в нее изменения в соответствии со статьей 13 Федерального закона №222-ФЗ.
- 1.12. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.12.1. описание в Методологии всех ключевых количественных и качественных факторов, определяющих способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также описание их влияния на кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам;
 - 1.12.2. непрерывный характер применения настоящей Методологии вплоть до утверждения новой редакции методологическим комитетом агентства;
 - 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 данными об отзывах лицензий рейтингуемых лиц.
- 1.13. 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.:
 - 1.13.1. необходимость пересмотра применяемой методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
 - 1.13.2. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.13.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого работниками Методической службы;
 - 1.13.4. изменения макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющие на объекты рейтинга и формирующие 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. иные основания, установленные 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, установленных 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. размещает на своем официальном сайте информацию о планируемых изменениях настоящей Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.18.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.18.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.20.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.19. Органы государственной власти Российской Федерации, органы государственной власти субъектов Российской Федерации, Банк России и органы местного самоуправления не вправе оказывать влияние на содержание кредитных рейтингов и настоящей Методологии.

2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 2.1. Основные термины и определения, используемые в настоящей Методологии, содержатся во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство».
- 2.2. Дополнительно в настоящей Методологии используются следующие понятия:
 - 2.2.1. Договор лизинга - договор, в соответствии с которым арендодатель (далее - лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (далее - лизингополучатель) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование;
 - 2.2.2. Долгосрочные заемные средства — финансовые обязательства компании, срок погашения которых превышает один год.
 - 2.2.3. Институты развития – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;
 - 2.2.4. Краткосрочные обязательства — это обязательства, срок погашения которых не превышает 12 месяцев на отчетную дату. Отражаются в Балансе (в пассиве, в разделе V «Краткосрочные обязательства») и включают в себя статьи:
 - заемные средства;
 - кредиторская задолженность;
 - доходы будущих периодов
 - оценочные обязательства;
 - прочие обязательства.
 - 2.2.5. Лизинг - совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретения предмета лизинга;
 - 2.2.6. Лизинговая деятельность - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг;
 - 2.2.7. Лизинговые компании - коммерческие организации, выполняющие в соответствии с законодательством Российской Федерации и со своими учредительными документами функции лизингодателей;
 - 2.2.8. Лизинговый портфель – объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам с отчетной даты и до конца срока, общая сумма лизинговых платежей с учетом НДС по действующим договорам лизинга к получению с отчетной даты до конца срока действия договора лизинга.
 - 2.2.9. МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;
 - 2.2.10. Объем новых договоров лизинга – сумма платежей по договорам лизинга, заключенным за рассматриваемый период с учетом НДС. Для признания сделок новыми необходимо, чтобы наиболее ранее из двух событий - (1) закупка оборудования для передачи в лизинг по договору лизинга, (2) получение аванса лизингополучателя (если аванс ненулевой) – наступило не ранее первого дня исследуемого периода и не позднее его последнего дня.

- 2.2.11. Объем полученных лизинговых платежей – общая сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет лизингодателя в течение рассматриваемого периода.
- 2.2.12. Последующий выкуп – финансовое соглашение с поставщиком имущества (предмет лизинга – оборудование) об обратном выкупе в случае наличия проблем с оплатой лизинговых платежей у лизингополучателя.
- 2.2.13. Поступления от арендных платежей и продажи продукции, товаров и услуг -поступления, не связанные с основным видом деятельности (процентным доходом от лизинга).
- 2.2.14. Ремаркетинг – в лизинге данный термин означает переоформление действующего договора на нового лизингополучателя по договору цессии.
- 2.2.15. РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета;
- 2.2.16. СМИ – средства массовой информации;
- 2.2.17. Совокупный долг (общий долг) — это сумма краткосрочных и долгосрочных финансовых обязательств компании, на которую начисляются проценты за пользование долгом. В суммарный долг входят: кредиты и займы, облигации, обязательства по финансовому лизингу и другие аналогичные виды задолженности.
- 2.2.18. Сублизинг - вид поднайма предмета лизинга, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам (лизингополучателям по договору сублизинга) во владение и в пользование за плату и на срок в соответствии с условиями договора сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга. Как правило, срок договора сублизинга не должен превышать срок договора лизинга и должен содержать ограничения, обозначенные в первоначальном договоре лизинга.
- 2.2.19. Условный рейтинговый класс – мнение Агентства о кредитном риске страховой компании, в которой застрахованы предметы лизинга, выраженное с использованием уровня кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в соответствии с обновленной таблицей сопоставления национальных рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств (далее – Таблица сопоставления)¹.
- 2.2.20. Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ) – В соответствии с ФСБУ 25/2018 ЧИЛ определяется путем дисконтирования ее валовой стоимости по процентной ставке, при использовании которой приведенная валовая стоимость инвестиции в аренду на дату предоставления предмета аренды равна сумме справедливой стоимости предмета аренды и понесенных арендодателем затрат в связи с договором аренды. Валовая стоимость инвестиции в аренду определяется как сумма номинальных величин, причитающихся арендодателю будущих арендных платежей по договору аренды и негарантированной ликвидационной стоимости предмета аренды. Чистая стоимость инвестиции после даты предоставления предмета лизинга увеличивается на величину начисляемых процентов и уменьшается на величину фактически полученных арендных платежей. ЧИЛ используется для оценки ряда финансовых показателей в рамках настоящей Методологии. В случае если необходимая информация о величине краткосрочной и долгосрочной частей ЧИЛ содержится в отчетности рейтингуемого лица и ее качество, по мнению Агентства, является достаточным для проведения рейтингового анализа, рейтинговый аналитик определяет ЧИЛ в соответствии с предоставленными данными. Однако если информация о ЧИЛ в расшифровках финансовой отчетности отсутствует и (или) ее качество не

¹ Таблица сопоставления рейтинговых шкал КРА на основе кластеризации с учетом данных российских КРА об однолетних теоретических вероятностях дефолта по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (Ссылка на ресурс- <https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638557747357168625INFR.htm>).

является достаточным для проведения рейтингового анализа, величина ЧИЛ должна быть определена и скорректирована в соответствии с формулой, указанной в Таблице 3.

- 2.2.21. Чистый долг – это разница между совокупным долгом компании и денежными средствами.
 - 2.2.22. ESG – Environmental (экология), Social (социальная политика) и Governance (управление).
- 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. Иные понятия и сокращения, используемые в настоящей Методологии и не указанные в пункте 2.2 настоящей Методологии, применяются в значении, определенном Федеральным стандартом бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды» ФСБУ 18/25, законе о Лизинге, Федеральном законе "О финансовой аренде (лизинге)" от 29.10.1998 N 164-ФЗ, иных, иных нормативно-правовых актах Российской Федерации, и внутренними документами НРА.

3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

- 3.1. В соответствии с настоящей Методологией присваиваются кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Кредитный рейтинг лизинговых компаний выражается с использованием одной из рейтинговых категорий, обозначенных в виде буквенных и иных специальных символов.
- 3.2. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.
- 3.3. 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.
- 3.4. Кредитные рейтинги по национальной шкале отражают мнение о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием рейтинговой категории относительно самого низкого уровня кредитного риска – суверенного риска Российской Федерации.

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

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

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
<p>Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату (последняя дата последнего завершившегося отчетного квартала)</p>	<p>Оценка структуры собственности Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Деловая репутация собственников или бенефициаров Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Динамика чистых инвестиций в лизинг Уровень авансов Кредитная история Доля активов, приходящихся на связанные стороны Ценовая политика</p>
<p>Финансовая отчетность Рейтингуемого лица и группы, в которую входит Рейтингуемое лицо (при наличии таковой), за последние три финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату</p>	<p>Факторы Блока 1 «Финансовые риски» Уровень раскрытия и качество отчетности Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Подверженность финансовым рискам</p>
<p>Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (все формы и приложения) за последние три года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату</p>	<p>Факторы Блока 1 «Финансовые риски» Уровень раскрытия и качество отчетности Динамика чистых инвестиций в лизинг</p>
<p>Расшифровки лизингового портфеля на текущую дату, на последнюю отчетную дату, за последний и предшествующий отчетный год</p>	<p>Зависимость от крупнейшего лизингополучателя Зависимость от основных поставщиков оборудования Географическая диверсификация Ликвидность предметов лизинга Кредитное качество лизингового портфеля Гарантирование сделок Качество страховой защиты предметов лизинга Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе Риски изъятия предметов лизинга Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
	<p>Ценовая политика</p> <p>Динамика чистых инвестиций в лизинг</p> <p>Прирост объема новых договоров</p>
<p>Расшифровки кредитного портфеля (в разрезе кредиторов, инструментов, а также условий и сроков погашения) на текущую дату, на последнюю отчетную дату, а также за последний и предшествующий отчетный год</p>	<p>Факторы блока 1 «Финансовые риски»</p> <p>Финансовая политика</p>
<p>Годовой отчет Рейтингуемого лица за последний финансовый год (при наличии)</p>	<p>Срок работы на рынке</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p> <p>Другие релевантные факторы и модификаторы</p>
<p>Аудиторское заключение за три последних года</p>	<p>Факторы блока 1 «Финансовые риски»</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p> <p>Качество аудита</p>
<p>Ежеквартальный отчет эмитента за последний отчетный квартал (при наличии)</p> <p>Эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг рейтингуемого лица (при наличии)</p>	<p>Срок работы на рынке</p> <p>Оценка структуры собственности</p> <p>Оценка корпоративного управления</p> <p>Оценка системы управления рисками</p> <p>Финансовая политика</p> <p>Стратегия развития</p> <p>Все релевантные модификаторы</p>
<p>Нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии/социальный отчет) или интегрированный отчет за три последних года (при наличии такового)</p>	<p>Оценка корпоративного управления</p> <p>Оценка системы управления рисками</p> <p>Все релевантные модификаторы</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов</p> <p>Внедрение ESG-подходов в деятельность</p>
<p>Расшифровки основных статей баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств и внебалансовых обязательств на последнюю отчетную дату, запрошенные Агентством</p>	<p>Подверженность финансовым рискам</p> <p>Корректировки показателей финансовой отчетности</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p> <p>Кредитное качество лизингового портфеля</p> <p>Динамика чистых инвестиций в лизинг</p>
<p>Информация о бенефициарных владельцах Рейтингуемого лица</p>	<p>Оценка структуры собственности</p> <p>Оценка корпоративного управления</p> <p>Деловая репутация бенефициарных владельцев</p> <p>Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
Документы, методики и положения, регламентирующие управление рисками и корпоративное управление	Подверженность финансовым рискам Оценка системы управления рисками Оценка корпоративного управления Все релевантные модификаторы
Учредительные документы	Все релевантные факторы и модификаторы
Инвестиционный меморандум, презентации для инвесторов и другие информационные материалы (при наличии)	Все релевантные факторы и модификаторы
Утвержденная лизинговой компанией стратегия развития / бизнес-план / инвестиционный проект (основные положения и параметры), прогнозная финансовая модель денежных потоков / движения средств на срок не менее 2-х лет (при наличии)	Подверженность финансовым рискам Финансовая политика Стратегия развития
Оценка рыночной стоимости основных активов Рейтингуемого лица (недвижимость, вложения в неторгуемые активы) независимым оценщиком (при наличии)	Корректировки показателей финансовой отчетности
Сертификаты ISO 14001 и ISO 50001 и иные сертификаты соответствия (если таковые имеются) стандартам в области охраны ОС, менеджмента и энергоэффективности	Внедрение ESG-подходов в деятельность
Копии внутренних документов в области охраны окружающей среды, документы, регламентирующие охрану труда и промышленную безопасность	Внедрение ESG-подходов в деятельность
Документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих инициатив, как международных, так и российских	Внедрение ESG-подходов в деятельность
Информация, требующаяся для оценки рейтинга поддерживающей стороны (при наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечивать поддержку Рейтингуемому лицу)	Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Актуальные исследования Агентства по анализу лизинговой отрасли, статистика по отраслям промышленности и т.д.	Подверженность финансовым рискам Все релевантные факторы и модификаторы
Внутренние документы, определяющие план развития рейтингуемого лица, а также риск-менеджмент (включая финансовый прогноз, матрицу рисков)	Подверженность финансовым рискам Все релевантные факторы и модификаторы
Официальная макроэкономическая статистика	Подверженность финансовым рискам Прирост объема новых договоров
Иная дополнительная информация о деятельности Рейтингуемого лица	Все релевантные факторы и модификаторы модели

- 4.1. Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности Рейтингуемого лица Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений Рейтингуемого лица с контрагентами и рейтинговая история, информация о Рейтингуемом лице на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию Рейтингуемого лица, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств, а также любая другая информация о Рейтингуемом лице из любых других источников, полученная Агентством законным путем.
- 4.2. 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.
- 4.3. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входят следующие:
 - 4.3.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности Рейтингуемого лица;
 - 4.3.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень кредитоспособности Рейтингуемого лица;
 - 4.3.3. обеспечение возможности сравнительного анализа Рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

- 4.4. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:
 - 4.4.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;
 - 4.4.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в финансовую отчетность;
 - 4.4.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;
 - 4.4.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.4.5. пересчет сравнительной информации, чтобы она была сопоставима с показателями отчетного периода;
 - 4.4.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями;
 - 4.4.7. в целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными компаниями Агентство осуществляет:

- 4.4.8. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;
- 4.4.9. оценку точности отражения финансовых показателей и положения Рейтингуемого лица согласно его отчетности по сравнению с сопоставимыми компаниями и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
- 4.4.10. по результатам оценки, указанной в пп. 4.4.1. и 4.4.10., Агентство осуществляет корректировки показателей компаний, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.5. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, предоставленной со стороны Рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:
 - 4.5.1. 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;
 - 4.5.2. 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;
 - 4.5.3. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);
 - 4.5.4. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода;
 - 4.5.5. несовпадение форм финансовой отчетности, предоставленной Рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
 - 4.5.6. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных Рейтингуемым лицом;
 - 4.5.7. наличие оговорок в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;
 - 4.5.8. другие случаи возможного искажения отчетности.
- 4.6. В случае наличия, по мнению Агентства, значительного количества несоответствий и (или) возможных искажений, свидетельствующих о низком качестве и низком уровне достоверности финансовой отчетности, Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и от прогноза по кредитному рейтингу. Если у Рейтингуемого лица есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.
- 4.7. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная отчетность по РСБУ.

5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

- 5.1. При расчете показателей рейтинговой модели используются не только исторические данные, скорректированные ведущим рейтинговым аналитиком (в случае необходимости) в соответствии с таблицей 44. При расчете качественных факторов (например, финансовой политики и стратегии развития) ведущим рейтинговым аналитиком могут приниматься во внимание прогнозные показатели, которые основываются на базовых прогнозах Рейтингуемого лица, скорректированных Агентством с учетом текущих и ожидаемых в краткосрочной перспективе экономических условий и допущений в отношении развития отрасли и финансовой политики Рейтингуемого лица.
- 5.2. Список основных используемых рейтинговых допущений включает:
- 5.2.1. текущие и ожидаемые в краткосрочной перспективе экономические условия;
 - 5.2.2. допущения в отношении развития отрасли;
 - 5.2.3. допущения по ключевым прогнозным операционным показателям;
 - 5.2.4. допущения в отношении финансовой политики Рейтингуемого лица;
 - 5.2.5. допущения, используемые при анализе денежных потоков / уровня долговой нагрузки и ликвидности (например, вероятность рефинансирования, вероятность нарушения ковенант; объем процентных расходов; объем денежных средств, поступающих от связанных сторон и направляемых связанным сторонам и т.д.);
 - 5.2.6. допущения в отношении возможного изменения статуса Рейтингуемого лица относительно поддерживающей стороны и (или) изменения уровня внешней поддержки.
- 5.3. Используемые допущения могут периодически меняться в результате изменения рыночных и экономических условий, факторов, характеризующих конкретное Рейтингуемое лицо или его финансовые обязательства.

6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

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

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

Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

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

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS – оценочный балл количественного фактора;

QS – оценочный балл качественного фактора;

W_f – вес количественного фактора;

W_q – вес качественного фактора;

n – период расчета (отчетный период);

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

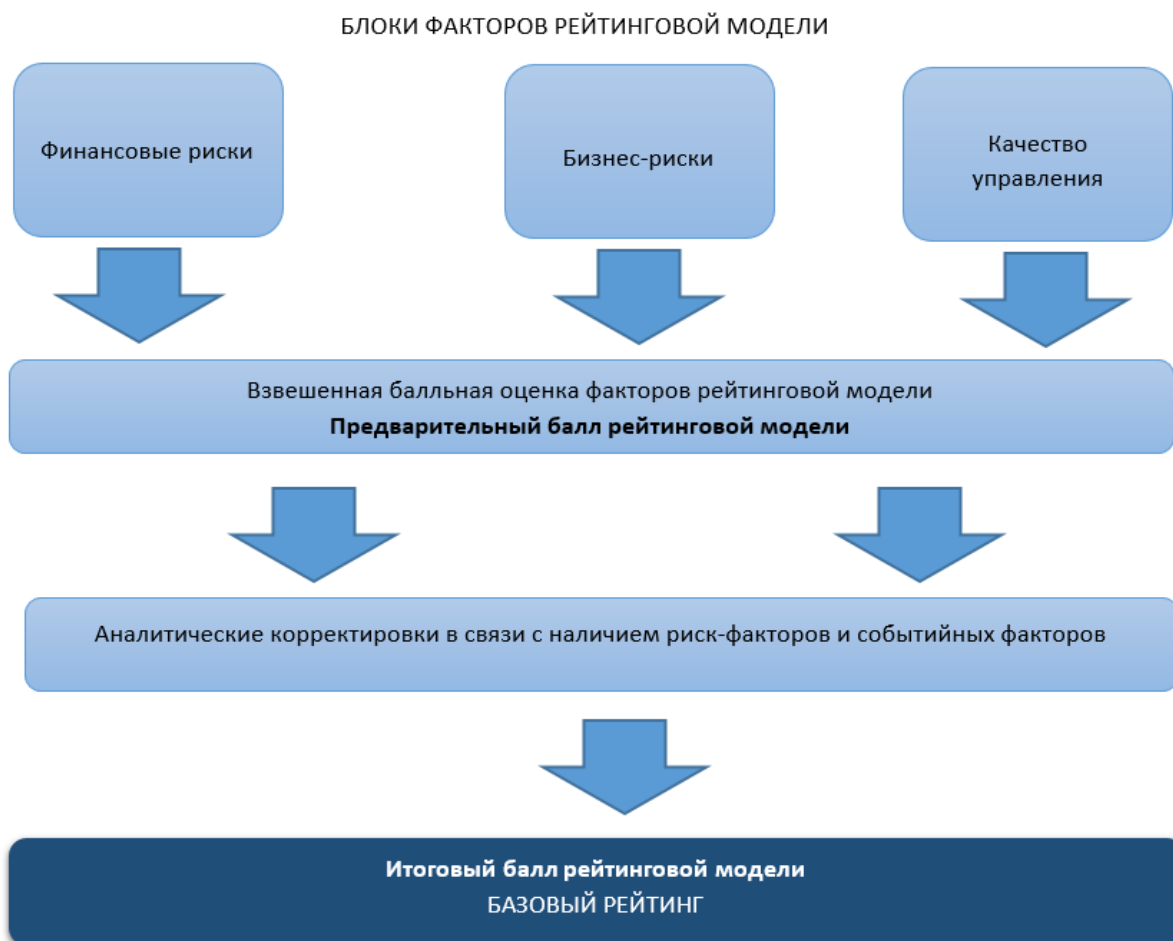
6.3. К блокам рейтинговой модели могут применяться модификаторы. Модификаторы блоков могут быть применены в соответствии с мотивированным решением рейтингового аналитика Агентства. При этом оценочный балл блока должен находиться в диапазоне от 0 до 10 баллов.

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

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

6.6. На основании итогового балла рейтинговой модели определяется базовый рейтинг Рейтингуемого лица (далее – Базовый рейтинг).

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



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

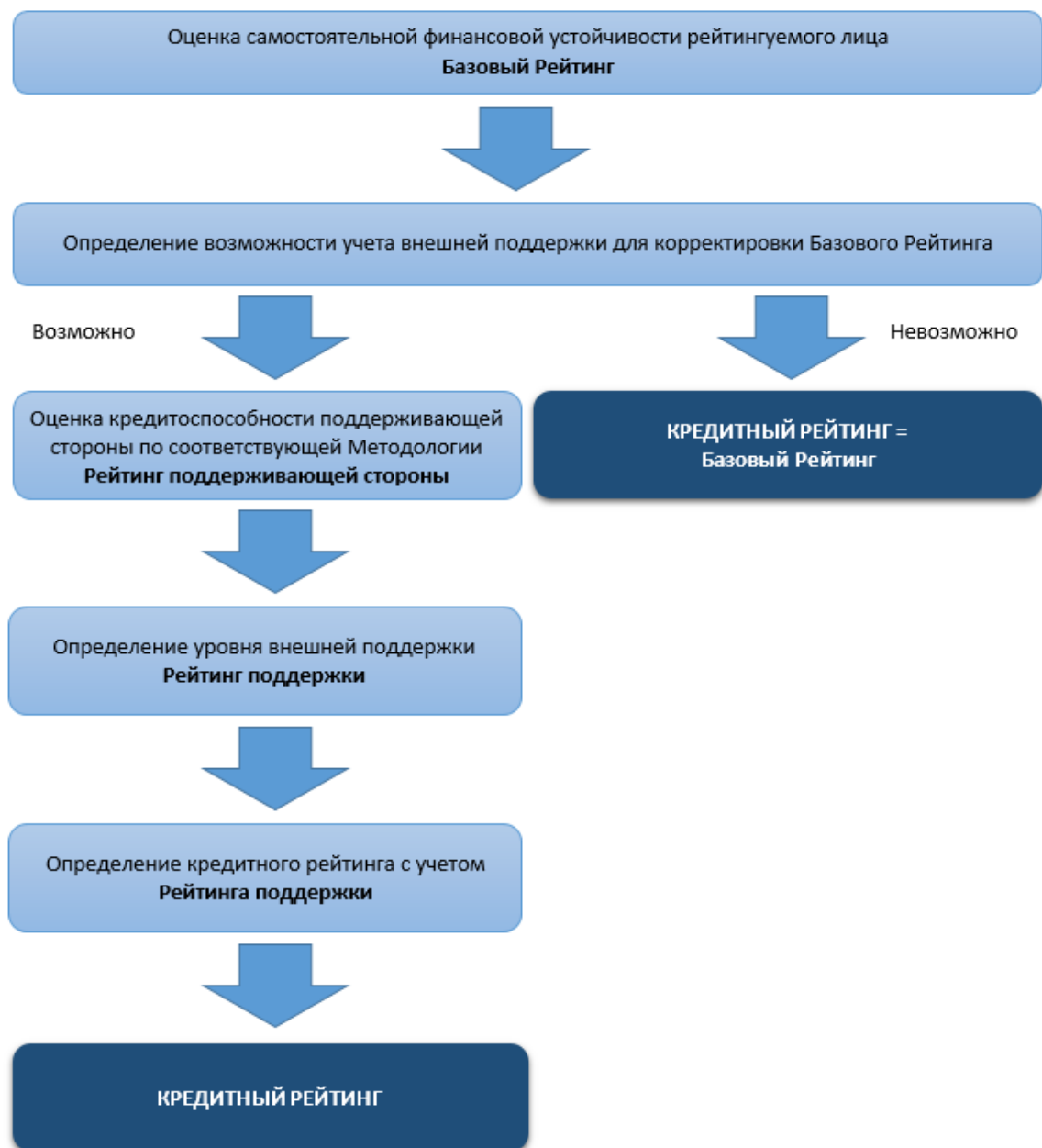
6.7.1. оценка самостоятельной кредитоспособности Рейтингуемого лица (Базовый рейтинг);

6.7.2. 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);

6.7.3. рейтинг Поддерживающей стороны, уровень которого отражает способность Поддерживающей стороны оказывать поддержку Рейтингуемому лицу;

6.7.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана Рейтингуемому лицу.

Схема 2. Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица



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

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Таблица 2. Перечень и веса факторов рейтинговой модели

Фактор	Вес ²
БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	52,24%
Покрытие инвестиций в лизинг собственным капиталом	4,57%
Рентабельность собственного капитала	9,03%
Рентабельность чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ)	8,99%
Абсолютная ликвидность	1,23%
Покрытие чистого долга	5,85%
Покрытие процентных расходов	10,52%
Покрытие долга денежными потоками	2,76%
Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	6,70%
Доля заёмных средств в активах	1,29%
Чистая процентная маржа	1,29%
<i>Модификаторы блока</i>	<i>52,24%</i>
<i>Кредитное качество лизингового портфеля</i>	
<i>Уровень авансов</i>	
<i>Покрытие проблемной задолженности резервами</i>	
<i>Подверженность финансовым рискам</i>	
<i>Кредитная история</i>	
<i>Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)</i>	
БЛОК 2. БИЗНЕС-РИСКИ	23,16%
Срок работы на рынке	0,28%
Зависимость от крупнейшего лизингополучателя	3,61%
Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга	5,16%
Географическая диверсификация	4,98%
Динамика чистых инвестиций в лизинг	9,14%
<i>Модификаторы блока</i>	<i>23,16%</i>
<i>Ликвидность предметов лизинга</i>	
<i>Качество страховой защиты предметов лизинга</i>	
<i>Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе</i>	
<i>Риски изъятия предметов лизинга</i>	
<i>Прирост объема новых договоров лизинга</i>	
<i>Диверсификация лизингового портфеля по отраслям</i>	

² Веса рейтинговой модели с учетом округления до сотых

Фактор	Вес ²
Санкционные риски	
БЛОК 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	24,59%
Оценка структуры собственности	5,98%
Оценка корпоративного управления	5,43%
Уровень раскрытия и качество отчетности	2,73%
Финансовая политика	5,13%
Оценка системы управления рисками	5,33%
Модификаторы блока	24,59%
Стратегия развития	
Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица	
Предварительный балл рейтинговой модели	
Аналитические корректировки в связи наличием риск-факторов и событийных факторов	10%
Базовый рейтинг	

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 7.1. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный в рейтинговой модели вес фактора, определяющий его вклад в Предварительный балл рейтинговой модели.
- 7.2. Оценочный балл по качественным и количественным факторам может рассчитываться с учетом модификатора (при его наличии) и составляет от 0 до 10 баллов. Применение модификатора является компетенцией аналитика и остается на его усмотрение.
- 7.3. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от критериев, описание которых соответствует Рейтингуемому лицу.
- 7.4. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается автоматически как кусочно-линейная функция на заданном диапазоне нормирования, указанном в Приложении 1.
- 7.5. 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.
- 7.6. Методы построения и проверки качества рейтинговой модели, включая определение весовых коэффициентов факторов модели и калибровку модели на вероятность дефолта³, приведены в Приложении 2.

БЛОК 1: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.7. В данном блоке на основании имеющейся информации оценивается подверженность Рейтингуемого лица финансовым рискам на основании анализа совокупности количественных факторов, характеризующих достаточность капитала, эффективность деятельности, ликвидность, а также долговую нагрузку и обслуживание долга.
- 7.8. Полученная оценка каждого количественного фактора блока является базовой предварительной оценкой для расчета.

Таблица 3. Формула расчета фактора «Покрытие инвестиций в аренду собственным капиталом» Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
1.	Покрытие инвестиций в лизинг собственным капиталом ⁴	Капитал и резервы/ Чистые инвестиции в лизинг

- 7.9. Данный фактор относится к категории количественных факторов и служит инструментом оценки уровня достаточности капитала Рейтингуемого лица. Высокий уровень покрытия чистых

³ Оценки средних ожидаемых вероятностей дефолта по уровням кредитного рейтинга по национальной шкале приведены по ссылке: <https://www.ra-national.ru/historical-data/>

⁴ В соответствии с п. 2.2.20 в знаменателе формулы расчета Фактора №1 может быть применен показатель ЧИЛ из расшифровок к отчетности рейтингуемого лица, если ее качество, по мнению Агентства, является достаточным для проведения рейтингового анализа. Однако если информация о ЧИЛ в расшифровках финансовой отчетности отсутствует и (или) ее качество не является достаточным для проведения рейтингового анализа, величина ЧИЛ должна быть определена в соответствии с формулой, приведенной в Таблице Приложения 3. Агентство применяет аналогичный подход и в отношении определения значения ЧИЛ в знаменателе формулы для расчета Фактора №3.

инвестиций в лизинг капиталом говорит о финансовой устойчивости Рейтингуемого лица и позитивно влияет на кредитоспособность.

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

Таблица 4. Формула расчета фактора «Рентабельность собственного капитала»
Блока 1 «Финансовые риски»

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

- 7.11. 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.

Таблица 5. Формула расчета фактора «Рентабельность чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ)»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
3.	Рентабельность чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ)	Чистая прибыль (убыток) / Чистые инвестиции в лизинг

- 7.12. Данный фактор характеризует эффективность инвестиций в лизинг Рейтингуемого лица. Чем выше значение показателя, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

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

№	Фактор	Формула расчета
4.	Абсолютная ликвидность	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения)/Краткосрочные обязательства

- 7.13. Данный фактор относится к категории количественных показателей и отражает оценку способности Рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства в краткосрочной перспективе за счет наиболее ликвидных оборотных средств. Чем выше значение абсолютной ликвидности, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

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

№	Фактор	Формула расчета
5.	Покрытие чистого долга	Чистые инвестиции в лизинг/(Совокупный долг – Денежные средства)

- 7.14. Данный показатель относится к количественным показателям и отражает сбалансированность лизингового и кредитного портфелей. Чем выше значение данного фактора, тем выше достаточность лизинговых активов для покрытия чистых долговых обязательств Рейтингуемого лица, что оказывает положительное влияние на кредитоспособность.

Таблица 8. Формула расчета фактора «Покрытие процентных расходов»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
6.	Покрытие процентных расходов	Прибыль от продаж/Проценты к уплате

- 7.15. Данный фактор отражает способность Рейтингуемого лица обслуживать свои долговые обязательства в части процентных и/или купонных расходов. 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.

Таблица 9. Формула расчета фактора «Покрытие долга денежными потоками»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
7.	Покрытие долга денежными потоками	(Поступления от арендных платежей и продажи продукции, товаров и услуг)/(Уплаченные проценты по долговым обязательствам + Возврат кредитов и займов + Погашение долговых ценных бумаг)

- 7.16. Данный фактор отражает обеспеченность обслуживания долга Рейтингуемого лица поступлениями от текущей деятельности. Для расчета числителя и знаменателя формулы используются данные отчета о движении денежных средств за последние 12 месяцев. Чем выше значение фактора, тем выше способность Рейтингуемого лица обеспечивать обслуживание своего долга. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга.

Таблица 10. Формула расчета фактора «Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
8.	Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	(Поступления от арендных платежей и продажи продукции, товаров и услуг)/Краткосрочный долг

- 7.17. Данный фактор отражает возможность Рейтингуемого лица обеспечить погашение долга в краткосрочной перспективе за счет поступлений от текущей деятельности. Чем выше значение фактора, тем выше уровень предполагаемой кредитоспособности Рейтингуемого лица и тем сильнее положительное влияние данного фактора на уровень рейтинга.

Таблица 11. Формула расчета фактора «Доля заемных средств в активах»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
9.	Доля заёмных средств в активах	(Долгосрочные заемные средства + Краткосрочные заемные средства)/Активы

- 7.18. Данный фактор отражает удельный вес заемного капитала в источниках формирования активов, характеризует, насколько Рейтингуемое лицо зависимо от внешних источников кредитования. Высокий уровень коэффициента может свидетельствовать о высокой зависимости Рейтингуемого лица от кредиторов. Чем ниже значение показателя, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

Таблица 12. Формула расчета фактора «Чистая процентная маржа»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
10.	Чистая процентная маржа	$(\text{Выручка} - \text{проценты к уплате}) / (\text{Доходные вложения в материальные ценности} + \text{Прочие внеоборотные активы} + \text{Дебиторская задолженность})$

- 7.19. Данный показатель отражает маржинальность Рейтингуемого лица с учетом расходов на обслуживание привлеченного капитала. Показатель рассчитывается как отношение выручки за минусом процентных расходов к активам, приносящим процентный доход (ЧИЛ). Чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.
- 7.20. К Блоку «Финансовые риски» могут применяться модификаторы «Кредитное качество лизингового портфеля», «Уровень авансов», «Покрытие проблемной задолженности резервами», «Подверженность финансовым рискам», «Кредитная история» и «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)».

Таблица 13 Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Кредитное качество лизингового портфеля» Блока 1 «Финансовые риски»

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

- 7.21. Проблемные лизинговые активы и лизинговый портфель оцениваются до создания резервов.
- 7.22. Под проблемными лизинговыми активами понимается сумма нескольких компонентов:
- просроченной свыше 60 дней задолженности;
 - задолженности без просроченных платежей, но с высокой вероятностью возникновения дефолта в течение ближайшего года;
 - реструктуризированных лизинговых договоров, имеющих признаки вынужденного характера реструктуризации (когда без реструктуризации лизингополучатель не смог бы выполнять свои обязательства в срок и в полном объеме).

⁵Для целей данного расчета к лизинговому портфелю прибавляется задолженность по расторгнутым договорам лизинга и стоимость изъятых предметов лизинга, не переданных новым лизингополучателям

- 7.23. В просроченную задолженность включается вся сумма долга по лизинговым договорам, по которым лизингополучателем допущены неплатежи.
- 7.24. Низкая доля проблемных активов рассматривается Агентством в качестве позитивного фактора кредитоспособности с присвоением положительной балльной оценки, высокая доля, напротив, означает присвоение отрицательного оценочного балла модификатору.

Таблица 14. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Уровень авансов» Блока 1 «Финансовые риски»

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

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

В зависимости от уровня покрытия просроченной задолженности резервами на возможные потери базовая оценка Блока «Финансовые риски» может быть скорректирована с помощью модификатора «Покрытие проблемной задолженности резервами» в соответствии с таблицей ниже.

Таблица 15. Покрытие проблемной задолженности резервами

Модификатор «Покрытие проблемной задолженности резервами»	
Доля покрытия проблемных лизинговых активов резервами в лизинговом портфеле 100%	1
Доля покрытия проблемных лизинговых активов резервами в лизинговом портфеле от 75 до 100%	0,5
Доля покрытия проблемных лизинговых активов резервами в лизинговом портфеле от 50 до 75%	0

Таблица 16. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Подверженность финансовым рискам» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Подверженность финансовым рискам»	
Критерии	Оценочный балл
Валютный риск: Несбалансированность активов и обязательств по валютам, несбалансированность заемных средств и поступлений по валютам, при отсутствии хеджирования (в т.ч. естественного); несбалансированность операционных доходов и расходов по валютам.	-1 / -0,5 / 0

<p>Процентный риск: Несбалансированное соотношение между заемными средствами с фиксированными и плавающими ставками⁶, несовпадение структуры процентных активов и пассивов с фиксированными или плавающими процентными ставками, изменение уровня рыночных процентных ставок, оказывающее влияние на цену долговых обязательств при отсутствии инструментов хеджирования.</p>	-1/-0,5/0
<p>Риск ликвидности: Несоответствие сроков погашения финансовых активов и обязательств, наличие разрывов ликвидности/наличие и состав резервов ликвидности (в том числе в прогнозной финансовой модели, представленной Рейтингуемым лицом). Агентством оценивается способность лизинговой компании осуществлять выплаты по обязательствам в первую очередь за счет доступных высоколиквидных активов (денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг). При оценке риска ликвидности Агентство принимает во внимание также наличие у лизинговой компании прочих доступных источников денежных средств для обеспечения выплат по обязательствам, таким как невыбранные кредитные линии, овердрафты, факторинг наличия ликвидного имущества, зарегистрированные проспекты выпуска акций и облигаций, предоставление ликвидных средств собственником и т.п. При этом Агентство в каждом конкретном случае оценивает вероятность быстрой мобилизации этих средств для погашения обязательств и оставляет за собой право не учитывать эти источники, если они являются ненадежными, недоступными в случае возникновения кризисной ситуации или получение средств из источника потребует значительных требований, затрат и усилий.</p>	-1/-0,5/0
<p>Кредитный риск: уровень кредитного риска оценивается на основании анализа ТОП-5 лизингополучателей.</p> <p>Высокий уровень кредитного риска: платежеспособность ТОП-5 лизингополучателей вызывает сомнения при наличии хотя бы одного из следующих критериев:</p> <p>Предприятия, информация о финансовом положении которых на отчетную дату отсутствует в доступных Агентству источниках;</p> <p>Микропредприятия или предприятия МСБ⁷ со сроком работы менее 3-х лет, имеющие требования по судебным искам, превышающие 20% от величины собственного капитала или превышающие двукратный размер усредненной ежемесячной выручки;</p> <p>Лизингополучатели, которые ранее допускали просрочку лизинговых платежей Рейтингуемого лицу, превышающую 90 дней.</p> <p>В отношении лизингополучателя подано заявление о признании банкротом;</p>	-1
<p>Повышенный уровень кредитного риска: платежеспособность ТОП-5 лизингополучателей вызывает сомнения при наличии хотя бы одного из следующих критериев:</p> <p>Предприятия МСБ или крупные предприятия со сроком работы до 3-х лет, информация о финансовом положении которых на отчетную дату содержит сведения о наличии отрицательной величины собственных средств, наличии убытка либо требований по судебным искам, превышающих 20% от величины собственных средств, но не превышающих двукратный размер усредненной ежемесячной выручки;</p> <p>Лизингополучатели, которые ранее допускали просрочку лизинговых платежей Рейтингуемого лицу сроком от 30-ти до 90 дней.</p>	-0,5
<p>Минимальный уровень кредитного риска: ТОП-5 лизингополучателей представлены предприятиями, имеющими срок работы свыше 3-х лет, положительную историю исполнения обязательств по лизинговым платежам перед Рейтингуемым лицом и отсутствие существенной для бизнеса негативной информации в открытых источниках в течение последних 3-х лет.</p>	0
<p>Налоговый риск: наличие существенных налоговых доначислений за прошедшие три календарных года;</p>	-1/-0,5/0

⁶ Под активами и обязательствами с плавающими процентными ставками понимаются в том числе активы и обязательства, по которым ставка может быть пересмотрена в одностороннем порядке

⁷ Под Предприятиями МСБ понимаются юридические лица, соответствующие критериям, установленным Федеральным законом «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» от 24.07.2007 №209-ФЗ.

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 правонарушениях⁸;
несопоставимость уровня налоговой нагрузки с аналогичными предприятиями отраслевой и региональной категорий⁹.

Фондовый риск: риск убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на финансовые инструменты и их производные. -1/-0,5/0

- 7.26. Каждому виду риска (субфактору) в модификаторе «Подверженность финансовым рискам» присваивается оценочный балл -1/-0,5/0 в зависимости от степени влияния на кредитоспособность компании, где:
- 7.27. (-1) – критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов);
- 7.28. (-0,5) – 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.
- 7.29. (0) – минимальное влияние или отсутствие влияния на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде.
- 7.30. Итоговый оценочный балл по данному модификатору определяется как сумма оценочных баллов по отдельным субфакторам и может составлять от «-6» до «0». Диапазон влияния данного модификатора ограничен весом финансового блока, а балльная оценка блока не может быть больше 0 и меньше значения -3,13. Предельное значение модификатора рассчитывается как произведение веса блока 1 «Финансовые риски» (52,24%) и минимально возможной оценки за рассматриваемый модификатор «-6» и находится в диапазоне от [-3,13 до 0].

Таблица 17. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Кредитная история» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Кредитная история»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие фактов дефолта по публичным долговым финансовым инструментам в предыдущих периодах ИЛИ Наличие подтвержденных фактов неисполнения финансовых обязательств, наличие фактов реструктуризации в связи с невозможностью исполнить финансовое обязательство своевременно и (или) в полном объеме ИЛИ Наличие фактов делистинга (исключение ценных бумаг из котировального списка биржи) по требованию биржи.	-1
Отсутствие истории кредитования в банках и публичной кредитной истории Рейтингуемого лица. Заемные средства предоставляются только экзистивными или	-0,5

⁸ При оценке данного модификатора используется информационный ресурс, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/index.html>).

⁹ При оценке данного модификатора используется налоговый калькулятор, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/calculator.html>).

Модификатор «Кредитная история»

зависимыми банками, либо не предоставляются вообще

ИЛИ

Наличие фактов несвоевременного (до 10 рабочих дней) исполнения финансовых обязательств по публичным долговым финансовым инструментам¹⁰

ИЛИ

Наличие подтвержденных фактов просрочек исполнения финансовых обязательств

ИЛИ

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

- 7.31. 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.

Таблица 18. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)» Блока 1 «Финансовые риски»

Модификатор «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора (баллонными платежами)»

Критерии	Оценочный балл
Доля лизинговых договоров с баллонными платежами составляет более 15% лизингового портфеля	-1
Доля лизинговых договоров с баллонными платежами составляет более 30% лизингового портфеля	-2

- 7.32. Наличие лизинговых договоров с баллонными платежами может говорить о недостаточности средств у лизингополучателей для оплаты задолженности по плавному графику. Наличие таких договоров в лизинговом портфеле в существенном объеме повышает риски кредитоспособности для лизинговой компании
- 7.33. 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.

БЛОК 2: БИЗНЕС-РИСКИ

- 7.34. В данном блоке на основании имеющейся информации оценивается подверженность Рейтингуемого лица бизнес-рискам: анализируются срок работы, диверсификация деятельности по различным параметрам, объем новых договоров лизинга и качество лизингового портфеля с точки зрения ликвидности имущества.

Таблица 19. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Срок работы на рынке» Блока 2 «Бизнес-риски»

№	Фактор
---	--------

¹⁰ 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.

11. Срок работы на рынке

Критерии	Оценочный балл
Менее 3 лет	0
От 3 до 5 лет	2,5
От 5 до 10 лет	5,0
От 10 до 15 лет	7,50
Более 15 лет	10,0

- 7.35. 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.

Таблица 20. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» Блока 2 «Бизнес-риски»

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

- 7.36. Если крупнейшим лизингополучателем является компания, осуществляющая операции сублизинга, доля крупнейшего лизингополучателя может быть оценена на основании доли, приходящейся на конечного крупнейшего лизингополучателя.
- 7.37. В случае если доля крупнейшего лизингополучателя признается низкой, однако более 30% лизингополучателей относятся к одной отрасли, Агентство вправе понизить балльную оценку фактора «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» на 1 балл.
- 7.38. Концентрация бизнеса на крупнейшем лизингополучателе/группе связанных лизингополучателей снижает кредитоспособность лизинговой компании, так как подвергает ее повышенным кредитным рискам в случае финансовых проблем у крупнейшего лизингополучателя. Чем выше доля крупнейшего лизингополучателя в лизинговом портфеле, тем ниже балльная оценка данного фактора.
- 7.39. Модификатор «Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю отчетную дату» может применяться к фактору «Зависимость от основных лизингополучателей» в случае, если компания подвержена высокому риску возникновения убытков из-за возможной потери десяти

крупнейших клиентов (топ-10). Такой риск, по мнению НРА, возникает при досрочном закрытии договоров, выходе на просрочку свыше 30 дней, банкротстве (дефолте) контрагента. Реализация таких событий имеет негативное влияние на финансовое состояние рейтингуемого лица (в частности, на показатели ликвидности, денежный поток, показатели прибыльности и т.д.)

Таблица 21. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора
«Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю дату»
Блока 2 «Бизнес-риски»

Критерии для применения модификатора «Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю отчетную дату»:

Модификатор	
Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю дату	
Критерии	Оценочный балл
Доля ТОП-10 лизингополучателей в лизинговом портфеле менее 50%	0
Доля ТОП-10 лизингополучателей в лизинговом портфеле более 50%	-1

Таблица 22. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Зависимость от поставщиков предметов лизинга»
Блока 2 «Бизнес-риски»

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

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

Таблица 23. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Географическая диверсификация деятельности»
Блока 2 «Бизнес-риски»

№	Фактор
14.	Географическая диверсификация
Критерии	Оценочный балл
Крупный федеральный игрок (5 и более федеральных округов присутствия, наличие международного бизнеса)	10,0
Существенный федеральный игрок (не менее 5 федеральных округов присутствия)	7,5

№	Фактор		Оценочный балл
14.	Географическая диверсификация		
	Критерии		Оценочный балл
	Крупный региональный игрок (не менее 3 федеральных округов присутствия)		5,0
	Средний региональный игрок (не менее 2 федеральных округов присутствия)		2,5
	Локальный игрок (присутствует в одном федеральном округе или меньшем образовании)		0,0

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

Таблица 24. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Динамика чистых инвестиций в лизинг» Блока 2 «Бизнес-риски»

№	Фактор		Оценочный балл
15.	Динамика чистых инвестиций в лизинг		
	Критерии		Оценочный балл
	Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил более 20%		10,0
	Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил от 10% до 20%		7,5
	Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил от 5% до 10%		5,0
	Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил менее 5%		2,5
	Не наблюдается роста чистых инвестиций в лизинг		0,0

- 7.43. Высокие темпы прироста чистых инвестиций в лизинг говорят о динамичном развитии Рейтингуемого лица за счет наращивания работающих лизинговых активов. Чем выше темпы прироста чистых инвестиций в лизинг, тем выше балльная оценка данного фактора.

Таблица 25. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Ценовая политика» фактора «Динамика чистых инвестиций в лизинг» Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Ценовая политика»	
Критерии	Оценочный балл
Для привлечения новых клиентов компания прибегает к демпингу	-5,0
7.44. Модификатор «Ценовая политика» может применяться к фактору «Динамика чистых инвестиций в лизинг» в случае, если компания при осуществлении деятельности прибегает к демпингу для привлечения клиентов.	
7.45. Демпинг может оказать негативное влияние на кредитоспособность Рейтингуемого лица в случае, если демпинговая политика не приведет к долгосрочным взаимоотношениям с клиентами, позволяющим компании покрыть убытки от демпинга. Таким образом, Агентство рассматривает демпинговую ценовую политику как фактор риска для кредитоспособности компании с присвоением негативной балльной оценки.	
7.46. Итоговая оценка фактора «Динамика чистых инвестиций в лизинг» определяется как сумма оценочного балла фактора «Динамика чистых инвестиций» и модификатора «Ценовая политика». Итоговая оценка фактора не может быть ниже «0».	
7.47. К Блоку «Бизнес-риски» могут применяться модификаторы «Оценка степени ликвидности имущества, переданного в лизинг», «Качество страховой защиты предметов лизинга», «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе», «Риски изъятия предметов лизинга» и «Прирост объема новых договоров лизинга», «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям», «Санкционные риски».	

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

Модификатор	
Ликвидность предметов лизинга	
Критерии	Оценочный балл
Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество с высокой степенью ликвидности	1
Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество со средней степенью ликвидности	0
Лизинговая компания предоставляет в лизинг имущество с низкой ликвидностью	-1

- 7.48. НРА выделяет три типа классификации ликвидности имущества лизингодателя и определяет их в соответствии с таблицей 27. Представленный перечень не является исчерпывающим. При наличии у рейтингуемого лица значительного объема имущества, не указанного в таблице 27, Агентство относит его к одной из трех указанных категорий. В зависимости от особенностей деятельности компании, объема рынка и вероятного периода реализации имущества, Агентство может скорректировать степень ликвидности в случае предоставления рейтингуемым лицом достаточных обоснований, подтверждающих отнесение имущества к определенной категории ликвидности.

Таблица 27. Классификация предметов лизинга по степени ликвидности

Ликвидность имущества	Виды имущества
Имущество высокой степени ликвидности	Автобусы и микроавтобусы
	Троллейбусы
	Грузовой и легковой автотранспорт
	Строительная техника
	Коммунальная техника
	Малотоннажный коммерческий транспорт (LCV)
	Автодорожная техника
Имущество со средней степенью ликвидности	Железнодорожный транспорт (включая грузовой, пассажирский, вагоны, цистерны и прочее)
	Медицинское оборудование
	Полиграфическое оборудование
	Сельскохозяйственная техника
	Складская техника и оборудование (включая погрузчики и упаковочное оборудование)

Ликвидность имущества	Виды имущества
	Низкоспециализированное, легкомонтируемое, универсальное прочее оборудование
	Телекоммуникационное оборудование
	Уборочная техника
Имущество с низкой степенью ликвидности	Авиационный транспорт и техника
	Автосервисное оборудование (включая авторемонтное)
	Деревообрабатывающее оборудование
	Железнодорожная техника
	Компьютерное оборудование и оргтехника
	Оборудование для добычи полезных ископаемых
	Энергетическое оборудование
	Машиностроительное оборудование
	Металлургическое оборудование
	Оборудование для добычи и переработки нефти и газа
	Торговое оборудование
	Офисная, промышленная и торговая недвижимость
	Водный транспорт (включая морские и речные суда)
	Прочее специализированное, сложномонтируемое, уникальное крупногабаритное оборудование

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

Таблица 28. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Качество страховой защиты предметов лизинга» Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Качество страховой защиты предметов лизинга»	
Критерии	Оценочный балл
Если страховая защита предметов лизинга отсутствует или существенная (свыше 40%) доля имущества застрахована страховыми компаниями с повышенным уровнем кредитного риска, рейтинговый аналитик вправе применить понижающий модификатор – 1 балл. В	-1,0

Модификатор «Качество страховой защиты предметов лизинга»**Критерии****Оценочный балл**

рамках оценки данного модификатора к таким компаниям Агентство относит страховые компании с кредитным качеством ниже категории A|ru| по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

- 7.50. В случае отсутствия кредитного рейтинга, присвоенного НРА страховой компании, Агентство определяет принадлежность страховой компании к категории экспертно, на основе публично доступной информации с применением элементов Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в действующей редакции.
- 7.51. В случае недостаточности публичных данных для определения Агентством кредитного качества страховой компании в соответствии с п.7.50 рейтинговый аналитик может определить его на основании Условного рейтингового класса в соответствии с п.2.2.19. При наличии у страховой компании нескольких кредитных рейтингов разной категории Агентство руководствуется принципом консервативности и использует наихудшее значение для определения кредитного качества страховой компании в соответствии с Таблицей сопоставления. В случае отсутствия у Агентства возможности оценить кредитное качество страховой компании, Агентство вправе отнести ее к категории «с повышенным уровнем кредитного риска».
- 7.52. Данный модификатор оценивает надежность основных страховщиков объектов и (или) предметов лизинга, так как отсутствие страхования рисков утраты и порчи предметов лизинга и (или) работа преимущественно со страховыми компаниями с низким кредитным качеством создает дополнительные риски для рейтингуемого лица.

Таблица 29. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора
«Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе»
Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе»	
Критерии	Оценочный балл
Договорами о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе покрыто более 15% лизингового портфеля	0,5
Договорами о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе покрыто более 30% лизингового портфеля	1

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

Таблица 30. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора
«Риски изъятия предметов лизинга»
Блока 2 «Бизнес-риски»

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

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

Таблица 31. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора
«Прирост объема новых договоров лизинга»
Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Прирост объема новых договоров лизинга»	
Критерии	Оценочный балл
Прирост новых договоров лизинга превосходит среднеотраслевой уровень в 1-2 раза и более	1
Прирост новых договоров лизинга находится на среднеотраслевом уровне (т.е. составляет 60-100% от среднеотраслевого)	0,5
Прирост новых договоров лизинга составляет менее 60% от среднеотраслевого	0
Прирост новых договоров лизинга составляет менее 20% от среднеотраслевого	-0,5
Не наблюдается новых договоров лизинга, при этом среднеотраслевой уровень имеет рост ИЛИ	-1
Отрицательная динамика новых договоров лизинга превышает отрицательную динамику среднеотраслевого уровня	

- 7.55. Данный модификатор характеризует динамику бизнеса Рейтингуемого лица и ее направление относительно среднеотраслевых тенденций, что позволяет дополнительно учесть, насколько адекватно бизнес Рейтингуемого лица реагирует на изменение рыночной конъюнктуры.
- 7.56. Итоговая оценка блока «Бизнес-риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и суммы оценочного балла каждого модификатора, умноженной на сумму весов всех факторов блока «Бизнес-риски».
- 7.57. Минимальная итоговая оценка блока «Бизнес-риски» не может быть ниже 0.
- 7.58. Модификатор «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям» призван оценить отраслевую концентрацию лизингового портфеля в разрезе фактической отраслевой принадлежности лизингополучателей на основе показателя «Доля крупнейшей отрасли принадлежности лизингополучателя в лизинговом портфеле». Для расчета показателя определяется доля крупнейшей отрасли бизнеса лизингополучателя в лизинговом портфеле.

Таблица 32. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям» Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям»	
Критерии	Оценочный балл
Доля крупнейшей отрасли бизнеса лизингополучателей в лизинговом портфеле менее 30%	1
Доля крупнейшей отрасли бизнеса лизингополучателей в лизинговом портфеле более 30%	0

- 7.59. Реализация санкционных рисков может иметь негативное влияние на кредитное качество рейтингуемого лица. При наличии существенных внешних ограничений в виде санкций, приводящих к:
- 7.59.1. потенциальному ограничению спроса на продукты лизинговой компании,
 - 7.59.2. высокой вероятности расторжения крупнейшего контракта,
 - 7.59.3. низкой устойчивости клиентской базы (или потери ее существенной части и т.д.)
- 7.60. В целях учета влияния санкционных рисков и фактических потерь, связанных с возможной блокировкой активов из-за санкционных или иных ограничений и (или) учета влияния рисков по международным договорам лизинговой компании рейтинговый аналитик имеет право применить понижающий модификатор в соответствии с таблицей:

Таблица 33. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Санкционные риски» Блока 2 «Бизнес-риски»

Модификатор «Прирост объема новых договоров лизинга»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие у Компании санкционных ограничений	-1
Отсутствие у Компании санкционных ограничений	0

БЛОК 3: КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

- 7.61. В данном блоке на основе имеющейся информации оцениваются структура собственности и влияние бенефициарных владельцев на деятельность Рейтингуемого лица, система

корпоративного управления, информационная прозрачность, система управления рисками и финансовая политика Рейтингуемого лица.

Таблица 34. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
16.	Оценка структуры собственности	
	Критерии	Оценочный балл
	Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и(или) годовом отчете. Структура собственности простая и прозрачная. Агентство владеет полной информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. (ИЛИ) конечными бенефициарными владельцами являются органы власти или институты развития с высоким уровнем кредитоспособности.	10,0
	Структура собственности несколько усложнена. Бенефициарные владельцы известны Агентству и профессиональному сообществу. Агентство не в полной мере владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров.	7,5
	Структура собственности с большим количеством промежуточных собственников, перекрестным владением долями или другими признаками повышенной сложности (наличие опционов и т.п.), что, по мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Агентство не полностью владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Сделки со связанными сторонами осуществляются в рамках основной бизнес-деятельности, процесс одобрения таких сделок регламентирован, и сделки потенциально не оказывают негативного влияния на финансовый результат.	5,0
	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, что, по мнению Агентства, может скрывать репутационные, деловые, регуляторные или финансовые риски реальных владельцев. Агентство ограничено владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Присутствуют сделки со связанными сторонами, которые оказывают или могут оказать негативное влияние на финансовый результат.	2,5

№	Фактор	Оценочный балл
16.	Оценка структуры собственности	
	Критерии	Оценочный балл
	Лизинговая компания не раскрывает информацию о структуре собственности и конечных бенефициарах или структура собственности и состав конечных бенефициаров, предоставленные Агентству, не совпадают с действительными. Агентство не владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов бенефициаров. Структура собственности подвержена высоким рискам (спорная структура собственности, высокорискованные сделки со связанными сторонами, риски регуляторного или иного вмешательства).	0,0

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

Таблица 35. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Доля активов, приходящихся на связанные стороны» фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

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

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

Таблица 36. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Публичное владение» фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Качество управления»

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

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

Таблица 37. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка корпоративного управления» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
17.	Оценка корпоративного управления	
	Критерии	Оценочный балл
	Система корпоративного управления полностью соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления ¹¹ . 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.	10
	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 структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	7,5
	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
	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

¹¹ Письмо Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 "О Кодексе корпоративного управления"

№	Фактор	Оценочный балл
17.	Оценка корпоративного управления	
	Критерии	
	Наличие конфликта или высокий риск конфликта бенефициаров. Принципы Кодекса корпоративного управления 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

- 7.67. 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 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) оцениваются 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.

Таблица 38. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Уровень раскрытия и качество отчетности Рейтингуемого лица» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
18.	Уровень раскрытия и качество отчетности Рейтингуемого лица	
	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.	10
	Перечень раскрываемой информации ограничен требованиями законодательства, равнодоступность информации для всех групп пользователей, наличие финансовой отчетности по МСФО с регулярностью раскрытия не реже 2 раз в год.	7,5
	Отчетность по МСФО не публикуется, составляется только раз в год и доступна по запросу. Отчетность по МСФО доступна только лишь за последний год.	5,0
	Доступна только отчетность по РСБУ, однако с высокой степенью детализации. ИЛИ Существует консолидированная отчетность для всех компаний группы. ИЛИ Компания представляет данные управленческого учета для анализа.	2,5
	Очень низкий уровень раскрытия информации: финансовая отчетность по МСФО не составляется, отчетность РСБУ не раскрывается.	0,0

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

Таблица 39. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Качество аудита» фактора «Уровень раскрытия и качество отчетности» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Качество аудита»		Оценочный балл
Критерии		Оценочный балл
Отсутствие оговорок в аудиторском заключении; аудитор входит в ТОП-10 крупнейших российских аудиторских организаций (по размеру выручки за последний отчетный год).		1

Модификатор «Качество аудита»

Критерии	Оценочный балл
Отсутствие существенных оговорок в аудиторском заключении; аудитор имеет положительную деловую репутацию ¹² .	0
Отсутствие аудиторского заключения или наличие оговорок в аудиторском заключении, которые могут повлиять на непрерывность деятельности Компании; аудитор не имеет положительной деловой репутации.	-1

- 7.70. Модификатор «Качество аудита» может применяться к фактору «Уровень раскрытия и качества отчетности Рейтингуемого лица» в том случае, если Рейтингуемое лицо подлежит обязательному аудиту.
- 7.71. Итоговая оценка фактора «Уровень раскрытия и качество раскрываемой информации Рейтингуемого лица» определяется как сумма оценочного балла фактора «Уровень раскрытия и качество раскрываемой информации Рейтингуемого лица» и модификатора.

Таблица 40. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Финансовая политика Рейтингуемого лица» Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
19.	Финансовая политика Рейтингуемого лица	
	Критерии	Оценочный балл
	Консервативная финансовая политика. Компания привлекает долг в очень ограниченном объеме. Ежемесячные погашения по кредитному портфелю в 2 и более раза ниже объема лизинговых платежей к получению на горизонте ближайших 12 месяцев (при наличии такой информации). Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	10,0
	Умеренно-консервативная финансовая политика. Установлены консервативные границы долговой нагрузки и обслуживания долга. Ежемесячные погашения по кредитному портфелю не превышают объем лизинговых платежей к получению на горизонте ближайших 12 месяцев (при наличии такой информации) Дивидендная политика формализована, последовательна и прозрачна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии, доступ на различные рынки капитала.	7,5
	Сбалансированная финансовая политика. Установлены адекватные границы долговой нагрузки и обслуживания долга. Допускаются разовые случаи ежемесячного превышения погашений по кредитному портфелю объема ожидаемых лизинговых платежей к получению на горизонте ближайших 12 месяцев (при наличии такой информации). Дивидендная политика формализована и в целом последовательна. Прочные связи с банками, неиспользованные кредитные линии.	5,0
	Агрессивная финансовая политика. Границы долговой нагрузки существенно выше среднеотраслевых или не установлены. Ежемесячные погашения по кредитному портфелю превышают объем лизинговых платежей к получению на горизонте ближайших 12 месяцев (при наличии такой информации). Дивидендная политика не формализована и/или непоследовательна. Доступ на публичные рынки отсутствует. Структура финансовых обязательств не диверсифицирована. Финансовая гибкость ограничена.	2,5

¹² 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.)

№	Фактор	Оценочный балл
19.	Финансовая политика Рейтингуемого лица	
	Критерии	
	Финансовая политика компании не формализована или отсутствует. Границы долговой нагрузки существенно выше среднеотраслевых или не установлены. У Агентства отсутствуют основания полагать, что финансовая политика Рейтингуемого лица предусматривает план управления ликвидностью. Дивидендная политика не формализована. Доступ на публичные рынки отсутствует. Круг кредиторов ограничен связанными сторонами. Крайне низкая финансовая гибкость.	0,0

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

Таблица 41. Критерии оценки и оценочные баллы фактора
«Оценка системы управления рисками (СУР)»
Блока 3 «Качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
20.	Оценка системы управления рисками (СУР)	
	Критерии	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как высокий.	10
	СУР полностью встроена в процессы управления и принятия решений и охватывает все виды значимых рисков. Совет Директоров (при его наличии) 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).	
	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 (при его наличии) включает формальную структуру по управлению рисками и на периодической основе обсуждает на заседаниях вопросы по управлению рисками. Действия по управлению рисками носят в основном превентивный, профилактический характер.	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как фрагментарный.	5,0
	СУР находится в состоянии развития, действует непродолжительное время и не проходила испытания в периоды экономического спада. Совет директоров (при его наличии) 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.	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как низкий.	2,5
	СУР находится в стадии разработки или недостаточно формализована. Совет директоров (при его наличии) ограниченно вовлечен в управление рисками. Отсутствует разделение полномочий между лицами, принимающими риск и управляющими рисками.	
	Система управления рисками отсутствует.	0

- 7.73. Данный фактор относится к качественным факторам и оценивает наличие и уровень построения системы управления рисками Рейтингуемого лица. Учитываются уровень организации процессов и процедур в отношении управления рисками и контроля над ними; возможность в оперативном режиме осуществлять мониторинг, анализ и контроль рисков, возникающих в процессе деятельности. Чем выше оценка системы управления рисками, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.
- 7.74. К Блоку «Качество управления» могут применяться модификаторы «Стратегия развития», «Деловая репутация бенефициарных владельцев» и «Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица».

Таблица 42. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Стратегия развития» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Стратегия развития»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие стратегии развития и финансового плана не менее чем на два года в виде отдельного документа с достаточной степенью детализации. Представлен фактический и прогнозный отчет о денежных потоках Рейтингуемого лица (прогнозная финансовая модель). 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 финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20 % (оценивается при наличии такой информации).	1
Стратегия развития и финансовый план, включая прогнозную финансовую модель 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.	0
Отсутствие стратегии развития и финансового плана, а также прогнозной финансовой модели 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.	-1

- 7.75. Данный модификатор относится к категории качественных и позволяет учесть стратегический риск Рейтингуемого лица, связанный с отсутствием четких финансовых ориентиров, соответствующих масштабам бизнеса.

Таблица 43. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица» Блока 3 «Качество управления»

Модификатор «Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица»

Критерии	Оценочный балл
Наличие отчета об устойчивом развитии и раскрытие информации на официальном сайте Рейтингуемого лица	0,5
Наличие отдельной стратегии устойчивого развития или раздела интеграции принципов ESG в стратегию развития с количественными целевыми показателями достижения заявленных целей	1
Наличие подразделения, комитета по устойчивому развитию и/или члена Совета директоров, ответственного за развития направления ESG и наделенного соответствующими полномочиями	1

- 7.76. Данный модификатор позволяет премировать Рейтингуемые лица, которые начали интегрировать в процессы своей деятельности методы управления в области устойчивого развития. Рейтингуемые лица, ответственно ведущие бизнес, ориентированы на минимизацию не только финансовых, но и экологических, социальных и управленческих рисков, что позитивно отражается на их устойчивости.
- 7.77. Итоговая оценка блока «Качество управления» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и оценочного балла модификатора, умноженного на сумму весов всех факторов блока «Качество управления».
- 7.78. Минимальная итоговая оценка блока «Качество управления» не может быть ниже 0.

КОРРЕКТИРОВКИ

Корректировки показателей финансовой отчетности

- 7.80. Корректировки, применяемые в соответствии с данной Методологией, направлены на трансформацию данных бухгалтерской отчетности в данные, которые в большей степени отражают финансовое положение Рейтингуемого лица. Корректировки повышают способность финансовых коэффициентов, используемых в рейтинговом анализе, отражать экономическую реальность и позволяют Агентству более достоверно оценить кредитоспособность Рейтингуемого лица. В случае если суммы являются несущественными для рейтингового анализа (существенность оценивается в зависимости от влияния итоговых сумм показателей финансовой отчетности на кредитоспособность Рейтингуемого лица), некоторые аналитические корректировки могут не применяться.
- 7.81. Основные корректировки, которые могут применяться для более адекватного отражения факторов в модели, указаны в Таблице 44. В редких случаях, для повышения степени сопоставимости финансовых данных различных компаний, Агентство может внести иные аналитические корректировки, чем указанные в Таблице 44 (например, для отражения какой-либо операции иным образом, чем она отражена в финансовой отчетности).
- 7.82. При внесении нестандартных корректировок показателей финансовой отчетности (иных, чем указанные в Таблице 44) основными являются следующие принципы:
- 7.82.1. принцип приоритета содержания над формой;
 - 7.82.2. принцип сопоставимости данных отчетности;
 - 7.82.3. оценка активов по рыночной стоимости с учетом осмотрительности;
 - 7.82.4. исключение или отдельный анализ внутригрупповых операций;
 - 7.82.5. принцип непрерывности деятельности;
 - 7.82.6. метод начисления для признания доходов и расходов.
- 7.83. Применение Агентством корректировок, уточняющих некоторые показатели финансовой отчетности Рейтингуемых лиц в соответствии с применимыми принципами бухгалтерского учета, не означает, что Агентство подвергает сомнению применение данных принципов Рейтингуемым лицом, качество аудита или составления финансовой отчетности.

Таблица 44. Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности

Фактор	Корректировки
Активы	<p>По рыночной (справедливой) стоимости активов при наличии независимой рыночной оценки (срок давности не более трех лет) оценщика, в соответствии с Перечнем оценщиков (оценочных организаций), действующих в соответствии с законодательством РФ, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций (к статье баланса, по которой учитывается переоцененный актив, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива). При этом корректировка соответствующей статьи производится на все отчетные даты после даты составления отчета об оценке.</p> <p>На стоимость имущества, полученного по договорам финансового лизинга – для Рейтингуемых лиц, осуществляющих операции сублизинга (к статье баланса, по которой следует учитывать предмет лизинга, 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> <p>На соответствующую величину ожидаемого увеличения финансовых обязательств Рейтингуемого лица при наличии у Агентства информации о возникновении таких обязательств в краткосрочной перспективе.</p> <p>На стоимость непрофильных активов (недвижимость, оборудование, ЗПИФы и прочее имущество). После анализа структуры, ликвидности, возможности реализации или других вариантов использования в текущей деятельности непрофильные активы с долей в капитале более 5% исключаются из своего текущего раздела. Корректировка статьи производится на все отчетные даты. Также осуществляется корректировка в пассиве баланса.</p>
Собственный капитал	<p>Добавочный капитал на сумму разницы между рыночной и балансовой стоимостью активов (к статье баланса, по которой учитывается добавочный капитал, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности¹³ и/или других льготных условий¹⁴ (сумма таких обязательств вычитается из долга и прибавляется к добавочному капиталу). Если субординированный заем бессрочный / соглашение предусматривает безусловное неограниченное количество пролонгаций.</p> <p>На величину финансовых обязательств по непрофильным активам. Сумма таких обязательств вычитается из собственного капитала.</p>
Долг	<p>На величину финансовых обязательств кредитного характера, учитываемых в балансе как кредиторская задолженность (финансовые</p>

¹³ 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.

¹⁴ Другие льготные условия – процентная ставка по обязательству равна или ниже ключевой ставки ЦБ РФ (для рублевых обязательств) и ниже среднерыночной на российском рынке по валютным обязательствам; погашение процентных выплат в конце срока погашения основного долга или менее четырех раз в год; отсутствие обеспечения и поручительства; отсутствие ковенант в кредитном соглашении, нарушение которых может привести к повышению процентной ставки или досрочному истребованию долга.

Фактор

Корректировки

обязательства, которые 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).

На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами/акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности и/или 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).

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)).

На реальные сроки погашения. Например, при наличии документально подтвержденных обязательств кредитора по рефинансированию/продлонгации финансового обязательства компании или при нарушении ковенант по кредитному соглашению, которое может привести к досрочному истребованию финансового обязательства в зависимости от наличия или отсутствия вейвера¹⁵ (финансовые обязательства исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует реальной срочности погашения).

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).

На величину финансовых гарантий (поручительств), выданных третьей стороне или неконсолидированному аффилированному лицу с высокой вероятностью истребования¹⁶.

На величину ожидаемого увеличения финансовых обязательств Рейтингуемого лица при наличии у Агентства информации о возникновении таких обязательств в краткосрочной перспективе.

¹⁵ Вейвер – временное освобождение от обязательств.

¹⁶ Вероятность истребования в целях настоящей Методологии признается высокой, если кредитоспособность лица, за которого выдана финансовая гарантия (поручительство) находится на уровне ниже «BBB» по рейтинговой шкале Агентства (или на сопоставимом уровне по шкале другого кредитного рейтингового агентства) и при этом отсутствуют встречные гарантии (поручительства). При наличии встречных гарантий к долгу Рейтингуемого лица прибавляется только разница между суммой выданной гарантии самим Рейтингуемым лицом и встречной гарантией, в случае когда последняя - меньшая величина.

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

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

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

Таблица 45. Критерии оценки и оценочные баллы аналитической корректировки «Риск-факторы и событийные факторы»

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

- 7.86. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, необходимых корректировок отчетности и применения аналитических корректировок за риск-факторы и событийные факторы. Рейтинговая категория присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 46.

Таблица 46. Соответствие кредитных рейтингов Рейтингуемого лица значению нижней границы рейтинговой модели

Уровень рейтинга	Набранные баллы
AAA ru	(8,33; 10,00]
AA+ ru	(8,03; 8,33]
AA ru	(7,64; 8,03]
AA- ru	(7,25; 7,64]
A+ ru	(6,88; 7,25]
A ru	(6,50; 6,88]
A- ru	(6,12; 6,50]
BBB+ ru	(5,74; 6,12]
BBB ru	(5,65; 5,74]
BBB- ru	(5,22; 5,65]
BB+ ru	(4,79; 5,22]
BB ru	(4,36; 4,79]
BB- ru	(3,91; 4,36]
B+ ru	(3,46; 3,91]

Уровень рейтинга	Набранные баллы
B ru	(2,99; 3,46]
B- ru	(2,50; 2,99]
CCC ru	(0; 2,50]
C ru -CC ru	балл не присваивается

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

8. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

- 8.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА. Присвоение рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, как правило, производится на основании его Базового рейтинга. В таких случаях уровень кредитного рейтинга сопоставляется с уровнем базового рейтинга. Выбор конкретного уровня рейтинга из диапазона возможных значений осуществляется рейтинговым комитетом в соответствии с Таблицей 46 Методологии и [Основными понятиями, используемыми в рейтинговой и методологической деятельности Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»](#). Присвоение кредитного рейтинга также может осуществляться с учетом внешней экстраординарной поддержки. В таких случаях уровень кредитного рейтинга определяется с применением [Методологии учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#).
- 8.2. После присвоения Кредитного рейтинга Агентство определяет Прогноз по кредитному рейтингу.
- 8.3. Виды и описания прогнозов по кредитным рейтингам, статуса «под наблюдением», а также принципы их определения приведены во внутреннем документе Агентства [Основные понятия, используемые в рейтинговой и методологической деятельности Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»](#), размещенном на официальном сайте Агентства.
- 8.4. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ Присвоение кредитных рейтингов финансовым инструментам осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам облигаций по национальной шкале для Российской Федерации](#).

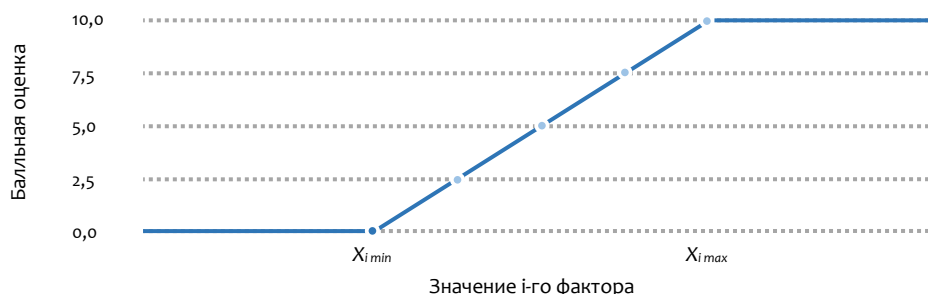
Приложение 1. Определение функции нормирования

Вклад 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.

8.1. Кусочно-линейная функция для прямой зависимости:

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

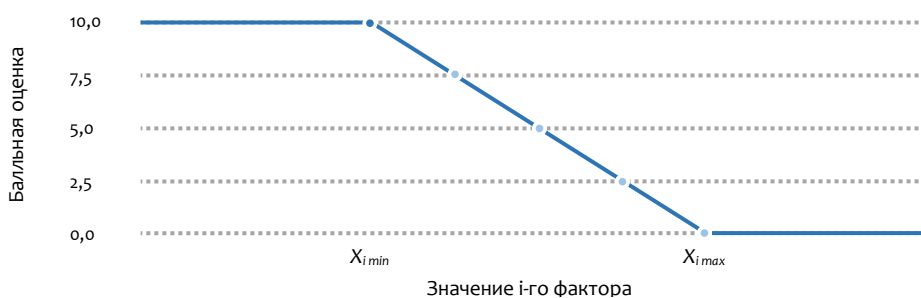
8.2. Рисунок 1. Прямая зависимость



8.3. Кусочно-линейная функция для обратной зависимости:

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

8.4. Рисунок 2. 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.

1. Таким образом, 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.
2. Расчет диапазонов нормирования производился с учетом данных внутренних баз Агентства и официальных статистических данных через определение экономически целесообразного значения фактора. Диапазоны нормирования могут быть изменены только при утверждении новой версии Методологии.

Таблица 47. Диапазоны нормирования для количественных факторов.

Фактор	Диапазон нормирования
Покрытие инвестиций в лизинг собственным капиталом	{0.07; 0.47}
Рентабельность собственного капитала	{0.03; 0.29}
Рентабельность чистых инвестиций в аренду (ЧИЛ)	{0.01; 0.06}
Абсолютная ликвидность	{0.03; 0.54}
Чистая процентная маржа	{0.05; 0.23}
Доля заёмных средств в активах	{0.83; 0.53}
Покрытие чистого долга	{1.04; 1.51}
Покрытие процентных расходов	{0.95; 1.96}
Покрытие долга денежными потоками	{0.76; 1.79}
Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	{1.01; 7.65}

Приложение 2. Методы построения и проверки качества рейтинговой модели

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

1. Отбор переменных

Процесс отбора переменных состоит из трех частей.

Во-первых, для каждого фактора модели из первичного набора был проведен CAP-анализ с целью отсеивания непредикативных факторов. Для каждого фактора был рассчитан коэффициент AR. Факторы с коэффициентом AR меньшим, чем 0, были удалены из рассмотрения как непредикативные и имеющие слабую дискриминационную силу.

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

В-третьих, итоговый набор факторов был сформирован так, чтобы не наблюдалась мультиколлинеарности (явления, при котором один из факторов является линейной комбинацией других факторов из набора). Проверка на мультиколлинеарность осуществлялась при помощи коэффициента «Фактор Инфляции Дисперсии» (VIF). Все факторы включались в итоговый набор факторов в порядке уменьшения их дискриминационной способности.

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

Для определения весовых коэффициентов факторов (с учетом мультиколлинеарности в 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 полученных бинарных данных о дефолте организации (1-дефолт, 0-недефолт) была фитирована логистическая ридж-регрессия, которая оценивает вероятность дефолта как $p = \frac{1}{1 + e^{A_0 + \sum_i A_i x_i}}$ (где x_i - входные значения).

3. Проверка качества 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 ридж-регрессия. Далее на текущей модели были получены вероятности дефолта для лизинговых компаний из тестового набора. Подобное разделение, обучение и предсказание было повторено ещё 4 раза, чтобы получить предсказанные данные для всех организаций. Предсказанные таким образом для каждой лизинговой компании из исходного набора вероятности годового дефолта были провалидированы. В соответствии с рекомендациями ESMA по проверке качества 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 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 страховых организаций.

Наблюдаемый уровень дефолтов по уровням рейтинга, рассчитываемый по формуле:

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

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

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

5. Проверка качества калибровки модели на вероятность дефолта

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

Для вероятностей дефолта, рассчитанных для уровней рейтинга в соответствии с рекомендациями ESMA по проверке качества методологий кредитных рейтинговых агентств, были применены тесты Хосмера-Лемешева (модифицированный критерий хи-квадрат) и биномиальный тест. Индивидуальные вероятности дефолта лизинговых 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. Проверка качества 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 2016-2023 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. Подходы к расчету финансовых факторов модели

Таблица 48. Формулы расчета в соответствии с ФСБУ

№ п.п.	Наименование показателя	Формула расчета со ссылками на показатели финансовой отчетности*	Обоснование показателя
1	Покрытие инвестиций в лизинг собственным капиталом	$1300/(1160+1190+1230)$	Данный фактор относится к категории количественных факторов и служит инструментом оценки уровня достаточности капитала Рейтингуемого лица. Высокий уровень покрытия чистых инвестиций в лизинг капиталом говорит о финансовой устойчивости Рейтингуемого лица и позитивно влияет на кредитоспособность.
2	Рентабельность чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ)	$2400/(1160+1190+1230)$	Коэффициент характеризует эффективность инвестиций в лизинг Рейтингуемого лица. Чем выше значение показателя, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.
3	Доля заемных средств в активах (коэффициент финансовой зависимости)	$(1410+1510)/1600$	Коэффициент отражает удельный вес заемного капитала в источниках формирования активов, характеризует, насколько Рейтингуемое лицо зависимо от внешних источников кредитования. Высокий уровень коэффициента может свидетельствовать о высокой зависимости Рейтингуемого лица от кредиторов. Чем ниже значение показателя, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.
4	Рентабельность собственного капитала	$2400/1300$	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.

5	Чистая процентная маржа (NIM)	$(2110-2330)/(1160+1190+1230)$	<p>Данный показатель отражает маржинальность Рейтингуемого лица с учетом расходов на обслуживание привлеченного капитала. Показатель рассчитывается как отношение выручки за минусом процентных расходов к активам, приносящим процентный доход (ЧИЛ). Чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.</p>
---	-------------------------------	--------------------------------	---

6	Покрытие процентных расходов	2200/2330	<p>Данный фактор отражает способность Рейтингуемого лица обслуживать свои долговые обязательства в части процентных и/или купонных расходов. 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.</p>
---	------------------------------	-----------	--

7	Покрытие долга денежными потоками	$(4111+4112)/(4123+4323)$	<p>Данный фактор отражает обеспеченность обслуживания долга Рейтингуемого лица поступлениями от текущей деятельности. Для расчета числителя и знаменателя формулы используются данные отчета о движении денежных средств за последние 12 месяцев. Чем выше значение фактора, тем выше способность Рейтингуемого лица обеспечивать обслуживание своего долга. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга.</p>
---	-----------------------------------	---------------------------	--

8	Покрытие чистого долга	$(1160+1190+1230)/(1410+1510-1250)$	<p>Данный показатель относится к количественным показателям и отражает сбалансированность лизингового и кредитного портфелей. Чем выше значение данного фактора, тем выше достаточность лизинговых активов для покрытия чистых долговых обязательств Рейтингуемого лица,</p>
---	------------------------	-------------------------------------	--

что оказывает положительное влияние на кредитоспособность.

9 Абсолютная ликвидность $(1250+1240)/1500$

Данный фактор относится к категории количественных показателей и отражает оценку способности Рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства в краткосрочной перспективе за счет наиболее ликвидных оборотных средств. Чем выше значение абсолютной ликвидности, тем выше кредитоспособность Рейтингуемого лица.

10 Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности $(4111+4112)/1510$

Данный фактор отражает возможность Рейтингуемого лица обеспечить погашение долга в краткосрочной перспективе за счет поступлений от текущей деятельности. Чем выше значение фактора, тем выше уровень предполагаемой кредитоспособности Рейтингуемого лица и тем сильнее положительное влияние данного фактора на уровень рейтинга.

Таблица 49. Расшифровки статей финансовой отчетности, использованных в формулах

Форма №1 по ОКУД	710001	Бухгалтерский баланс
	1160	Доходные вложения в материальные ценности
	1190	Прочие внеоборотные активы
	1230	Дебиторская задолженность
	1240	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)
	1250	Денежные средства и денежные эквиваленты
	1300	Капитал и резервы

	1410	Заёмные средства (долгосрочные)
	1510	Заёмные средства (краткосрочные)
	1500	Краткосрочные обязательства
	1600	Активы всего
Форма №2 по ОКУД	710002	Отчет о финансовых результатах
	2110	Выручка
	2200	Прибыль (убыток) от продаж
	2330	Проценты к уплате
	2300	Прибыль (убыток) до налогообложения
	2400	Чистая прибыль (убыток)
Форма №5 по ОКУД	710005	Отчет о движении денежных средств
	4111	Поступления от продаж
	4112	Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти
	4123	Оплата процентов по долговым обязательствам
	4323	Погашение векселей, возврат кредитов и займов

Ограничение ответственности Агентства

Настоящая Методология создана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на нее охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в ней информация предназначена исключительно для ознакомления; ее распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

Настоящая Методология создана на основе и в соответствии с Федеральным законом «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом. При ознакомлении с Методологией интерпретация любых его положений в противоречие с указанными законом и нормативными актами не является верной. В случае изменения требований закона и/или нормативных актов Банка России настоящая Методология будет действительной в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

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

(С) 2024

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru