

Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 5.0)

Методология была существенно пересмотрена, ниже перечислены наиболее значимые изменения.

- Статистическая база модели обновлена наблюдениями за 2022-2023 годы. Глубина выборки составляет 11 лет и охватывает сразу несколько экономических циклов и компании более чем 20 отраслей.
- Блок 1 «Бизнес-риски» и Блок 2 «Качество корпоративного управления» объединены в единый блок (Блок 1) «Бизнес-риски и качество управления».
- Блок 3 «Финансовые риски» перенумерован Блок 2, в который внесены следующие исправления:
 1. Для отраслей ЖКХ, Электроэнергетика, Телекоммуникации, Транспорт (Группа 2) исключены факторы «Обеспеченность обслуживания долга», «Покрытие процентных расходов», «Срок работы на рынке». Вместо них применены факторы: «Рентабельность по CFO ltm», «Фондоотдача внеоборотных активов».
 2. Для отраслей Жилищное и инфраструктурное строительство (Группа 3) исключен фактор «Срок работы на рынке».
 3. Для отраслей Лёгкая, пищевая, химическая, фармацевтическая промышленность (Группы 5) исключены факторы: «Цикл оборотного капитала» и «Срок работы на рынке».
 4. Для отрасли «Недвижимость» (Группа 6) исключены факторы: «Коэффициент обеспеченности запасов», «Рентабельность по FFO ltm», «Цикл оборотного капитала».
 5. Обновлено описание критериев к оценочному баллу «5» качественного фактора «Оценка структуры собственности», а также критериев к оценочным баллам фактора «Оценка системы управления рисками» (СУР) и «Финансовая политика».
 6. Также Блок 2 дополнен модификатором «Высокая вероятность существенного увеличения уровня долга».
 7. Обновлено описание модификаторов «Зависимость о поставщиков», Влияние внешних бизнес-рисков», Модификатор «Уровень раскрытия и качество раскрываемой финансовой информации».
 8. Уточнены формулировки расчета финансовых факторов и их описание в Блоке 2 «Финансовые риски».

Также дополнены и актуализованы иные разделы Методологии:

1. П. 1.2. Раздел 1 «Общие положения и область применения» дополнен предложением «Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства в соответствии с разделом 8 Методологии».
2. П. 1.12.2 изложен в следующей редакции: «непрерывный характер применения настоящей Методологии вплоть до утверждения новой редакции методологическим комитетом агентства»
3. П.1.12.6 изложен в следующей редакции: «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:»
4. П. 4.10 Методологии изложен в следующей редакции: Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная отчетность РСБУ и МСФО – для консолидированных групп компаний (в том числе для Холдингов). В целях проведения рейтингового анализа Агентство вправе использовать отчетность дочерней компании рейтингуемого лица для оценки, если эта дочерняя компания формирует не менее 80% операционного потока / дохода и совокупных активов группы, при отсутствии у других компаний группы внешнего финансового долга, в совокупности превышающего 10% от уровня консолидированного долга. Агентство может использовать отчетность материнской компании

для оценки рейтингуемого лица, если это рейтингуемое лицо формирует не менее 80% операционного потока / дохода и совокупных активов группы на основании отчетности.

5. Раздел 2 «Понятия, используемые в настоящей методологии» был актуализирован и дополнен новым термином EBIT (Earnings Before Interest, Taxes) - операционная прибыль до уплаты налогов, процентов.
6. Обновлена Схема 1 Раздел 6 Структура рейтингового анализа для оценки самостоятельной кредитоспособности (Базовый рейтинг) нефинансовой компании.
7. Уточнено описание расчета предварительного рейтингового балла в п. 6.4-6.5 Раздела 6» Структура рейтингового анализа.
8. Таблица 2 Раздела 7 «Перечень и веса факторов рейтинговой модели».
9. Скорректировано описание критериев оценки Модификатора «Зависимость от поставщиков». Доля крупнейшего поставщика теперь определяется по доле в закупках, а не себестоимости.

10. Отредактированы критерии оценки Модификатора «Влияние внешних бизнес-рисков» и изложены в следующей редакции:

| | |
|--|-----------|
| Внешнеторговые риски (неблагоприятное изменение таможенного законодательства, запрет на экспорт и т.п.) | 0/-0,5/-1 |
| Налоговые риски (риски изменений налогового законодательства, приводящих к увеличению налоговой нагрузки). | 0/-0,5/-1 |
| Неполучение квот, лицензий; проигранные тендеры | 0/-0,5/-1 |
| Зависимость от смежных отраслей при их нахождении в стадии кризиса или спада. Снижение платежеспособности основных потребителей. | 0/-0,5/-1 |
| Негативное влияние конкурентной среды (демпинг, угроза потери рыночных позиций и (или) критическое снижение рентабельности деятельности и т. п.) | 0/-0,5/-1 |
| Логистические риски (низкая доступность сырья, риски нарушения работы цепи поставок и т. п.). | 0/-0,5/-1 |
| Технологические и ИТ-риски (риск утечки информации, технологических аварий, нарушения технологии производства и т. п.) | 0/-0,5/-1 |
| Изменение потребительских предпочтений, смена модельного ряда (моральное устаревание), длительность разработки новой продукции | 0/-0,5/-1 |
| Политические/ санкционные риски | 0/-0,5/-1 |
| Реструктуризация, разделение активов и (или) денежных потоков | 0/-0,5/-1 |

11. Дополнен раздел «Долг» Таблицы 3. «Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности». Одна из корректировок представлена в следующей редакции: «На величину финансовых обязательств, сформированных по договорам финансового лизинга и арендных обязательств, возникающих в связи с получением прав пользования активами (к величине долга прибавляется остаточная сумма финансовых обязательств по лизингу и аренде без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)».
12. Обновлена Таблица 4. «Распределение основных бизнес-рисков по отраслям».
13. Раздел 8 переименован в «Присвоение кредитного рейтинга и прогноза» и дополнен пунктом 8.1. со ссылками на комплементарные методологии для учета влияния государства и группы, а также рейтингования выпусков ценных бумаг.
14. Изменены диапазоны соответствия кредитных рейтингов Рейтингуемого лица значению нижней границы рейтинговой модели. Скорректированные диапазоны, а также веса факторов модели в разрезе отраслей представлены в Таблице 8 Раздела 7.
15. Обновлена таблица в Приложении 1 «Диапазоны нормирования для финансовых факторов».
16. Приложение 2. «Методы построения и проверки качества рейтинговой модели» обновлено в соответствии с требованиями Указания Банка России от 23.10.2023 N 6583-У.
17. Редакторские и технические правки по тексту.