

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»
(Протокол от 12.12.2025 №96)

Дата вступления в силу: 15.12.2025

МЕТОДОЛОГИЯ УЧЕТА ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

(версия 1.8)

г. Москва, 2025 г.

Содержание

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ.....	8
3.	ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	10
4.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ.....	12
5.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, КОТОРЫЕ ВХОДЯТ В СТРУКТУРУ ГРУППЫ.....	13
6.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, СВЯЗАННЫХ С ГОСУДАРСТВОМ.....	24
7.	МЕТОДОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ДЛЯ ОСК РЕЙТИНГУЕМЫХ И ПОДДЕРЖИВАЮЩИХ ЛИЦ.....	32
	ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОРЯДОК ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА МЕТОДОЛОГИИ.....	33

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – Методология) разработана обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с:
 - 1.1.1. Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 222-ФЗ);
 - 1.1.2. Указанием Банка России «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменений в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России» от 23 октября 2023 г. № 6583-У (далее – Указание Банка России № 6583-У).
- 1.2. Настоящая Методология является частью единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов и анализу компонентов кредитных рейтингов в тех случаях, когда на кредитное качество рейтингуемого лица оказывают влияние другие структуры, в том числе материнские компании или другие члены группы или органы государственной власти.
- 1.4. Целями настоящей Методологии являются:
 - 1.4.1. описание методологии учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку собственной (самостоятельной) кредитоспособности (далее – ОСК) рейтингуемого лица при присвоении кредитных рейтингов;
 - 1.4.2. установление порядка определения рейтинга поддержки и определения уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки;
 - 1.4.3. определение видов рейтингуемых лиц, для которых используется настоящая Методология.
- 1.5. Настоящая Методология применяется только в отношении кредитных рейтингов, не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства по присвоению кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (указаны в разделе 7 Методологии). Настоящая Методология не применима к суверенным кредитным рейтингам, а также к некредитным рейтингам.
- 1.6. Настоящая Методология:

- 1.6.1. применяется при присвоении кредитных рейтингов рейтингуемым лицам, которые входят в структуру группы и ОСК которых корректируется на уровень внешней поддержки, которую может оказать подгруппа, группа, материнская структура, другие члены группы (поддерживающее лицо);
- 1.6.2. описывает порядок учета государственной поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством (поддерживающее лицо);
- 1.6.3. не распространяется на дочерние организации, созданные с целью привлечения долгового финансирования от поддерживающего лица и в интересах группы (SPV-компаниям). По SPV-компаниям кредитный рейтинг приравнивается рейтингу поддерживающего лица.
- 1.7. В настоящей Методологии рассматриваются этапы определения кредитного рейтинга, включающие ОСК рейтингуемого лица, определение статуса рейтингуемого лица относительно поддерживающего лица, оценку кредитоспособности поддерживающего лица, определение уровня поддержки с целью корректировки ОСК рейтингуемого лица (рейтинга поддержки).
- 1.8. Учет внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов как фактора, корректирующего ОСК рейтингуемого лица, возможен только в случае разработки и утверждения Агентством соответствующей Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в отношении поддерживающего лица (за исключением объектов суверенных кредитных рейтингов¹).
- 1.9. Настоящая методология применяется к рейтингуемым лицам и поддерживающим лицам, основной юрисдикцией которых является Российская Федерация.
- 1.10. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.
- 1.11. 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 с учетом внешней поддержки 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 с учетом внешней поддержки или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.
- 1.12. 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.
- 1.13. 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 Объекты суверенных кредитных рейтингов перечислены во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в рейтинговой и методологической деятельности Агентства».

- 1.14. В случае недостаточности или недостоверности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения рейтинга поддержки или отзывает присвоенный рейтинг поддержки.
- 1.15. Настоящая Методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции Методологическим комитетом Агентства.
- 1.16. Агентство раскрывает настоящую Методологию, а также все вносимые в нее изменения в соответствии со статьей 13 Федерального закона № 222-ФЗ.
- 1.17. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
- 1.17.1. описание в Методологии всех ключевых количественных и качественных факторов, необходимых для расчета рейтинга поддержки как компонента для определения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки, присваиваемого рейтингуемому лицу. Описание 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 обеспечивается соответствующими виду объекта рейтинга методологиями, представленными в разделе 7;
 - 1.17.2. непрерывность применения настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности согласно п. 1.2 Указания Банка России № 6583-У вплоть до утверждения новой редакции Методологии методологическим комитетом Агентства. Непрерывность применения Методологии в любой фазе экономического цикла, в т.ч. при возникновении кризисных явлений в экономике, обеспечивается, в частности, посредством оценки возможности оказания достаточной и своевременной внешней поддержки рейтингуемому лицу со стороны поддерживающего лица. Учет влияния фаз экономического цикла и кризисных явлений в экономике на кредитный рейтинг рейтингуемого лица и поддерживающего лица осуществляется в соответствии с методологиями Агентства, используемыми при присвоении таких рейтингов;
 - 1.17.3. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга. Сопоставимость рейтингов², присваиваемых Агентством разным видам объектов рейтинга по национальной шкале для Российской Федерации, обеспечена посредством соответствия средних ожидаемых вероятностей дефолта для каждого разряда рейтинговой шкалы, полученных по итогам калибровки, средним ожидаемым на горизонте 1 года вероятностям дефолта по различным видам объектов рейтинга, размещенным на сайте Агентства³;
 - 1.17.4. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
 - 1.17.5. проверяемость достоверности рейтингов поддержки и кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки, 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 фактическими показателями возвратности средств рейтингуемыми лицами;
 - 1.17.6. определение дефолта рейтингуемого лица, поддерживающего лица для целей его применения в Методологии соответствует определению, представленному в документе «Основные понятия, используемые в рейтинговой и методологической

² В соответствии с п. 5.7 Основных понятий

³ Оценки ожидаемых вероятностей дефолта: <https://www.ra-national.ru/information-disclosure/historical-data/>

деятельности Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»⁴ (далее - Основные понятия). Определение дефолта в Основных понятиях соответствует требованиям Указания Банка России №6583-У.

- 1.18. 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 также по следующим основаниям:
- 1.18.1. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.18.2. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого работниками Методологической службы;
 - 1.18.3. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.18.4. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
 - 1.18.5. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга и/или поддерживающие лица или формирующее новые условия для объектов рейтинга и/или поддерживающих лиц и/или возможности оказания поддержки;
 - 1.18.6. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
 - 1.18.7. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля Агентства;
 - 1.18.8. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.19. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
- 1.20. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ и Указанием Банка России № 6583-У.
- 1.21. 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 1.23.2 и 1.23.3 пункта 1.23 настоящей Методологии.
- 1.22. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.

⁴ В актуальной версии, размещенной на сайте Агентства в сети интернет.

- 1.23. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
- 1.23.1. 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;
 - 1.23.2. не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.23.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.23.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.24. 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 Основные понятия. В целях настоящей Методологии также используются следующие понятия:
- 2.1.1. **Внешняя поддержка** – вероятность получения рейтингуемым лицом своевременной и достаточной поддержки от поддерживающего лица с целью повысить способность рейтингуемого лица выполнять свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения, что в случае реализации негативного сценария снижает вероятность дефолта рейтингуемого лица;
 - 2.1.2. **Государство** – Федеральные министерства, подведомственные им агентства, службы, надзоры, Федеральные службы и агентства; Государственные корпорации, являющиеся уполномоченными органами управления в отдельных отраслях;
 - 2.1.3. **Группа** – материнская структура или конечная материнская структура и все компании, которые прямо или косвенно контролируются материнской или конечной материнской структурой. Периметр консолидации часто является таким же, как и периметр консолидации, подтвержденной аудиторским заключением финансовой отчетности материнской или конечной материнской структуры, но при этом включает доли в совместных предприятиях, которые находятся под единоличным или совместным контролем, но не включаются в консолидированную финансовую отчетность;
 - 2.1.4. **Подгруппа** – группа юридических лиц в составе более крупной группы, которые контролируются одним или несколькими юридическими лицами (совместно);
 - 2.1.5. **Поддерживающее лицо** – третье лицо, связанное с рейтингуемым лицом (государство или группа), предоставляющее ему внешнюю поддержку и способное оказывать влияние на кредитоспособность рейтингуемого лица;
 - 2.1.6. **Компания, связанная с государством** – юридическое лицо, которое, по мнению Агентства, связано с государством, выполняет определенную роль в государственной политике и (или) является юридическим лицом, в капитале которого прямо или косвенно участвует государство, причем это участие носит долгосрочный стратегический характер;
 - 2.1.7. **Конечная материнская структура** – юридическое лицо, являющееся головной организацией группы, в которой цепочка контроля может включать несколько последовательных уровней и единоличный или совместный контроль над другими юридическими лицами (дочерними или связанными юридическими лицами);
 - 2.1.8. **Контроль** – способность определять стратегию и денежный поток компании в составе группы. Контроль может существовать даже в том случае, если материнской структуре принадлежит менее 50% плюс одна акция;
 - 2.1.9. **Материнская структура** – юридическое лицо, которое осуществляет единоличный или совместный контроль над другим юридическим лицом (дочерней организацией) или совместным предприятием;
 - 2.1.10. **Полностью интегрированная компания** – юридическое лицо, над которым группа осуществляет значительный контроль и которое она фактически интегрировала в свою структуру: административная и операционная деятельность, а также инфраструктура юридического лица зависят от остальных участников группы;

и эти связи предполагают низкую вероятность выведения данного юридического лица из состава группы (примерами таких компаний могут быть центры прибыли или центры затрат, кэптивные финансовые организации, организации, специально созданные для выпуска долговых финансовых инструментов или выполнения функций казначейства от имени группы, и т. д.);

2.1.11. **Рейтинг поддержки** – мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана рейтингуемому лицу. Рейтинг поддержки не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по рейтингам поддержки. Рейтинг поддержки определяется на основании рейтинговой модели, приведенной в настоящей Методологии;

3. ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

- 3.1. Для проведения комплексного и максимально полного финансового и качественного анализа Агентством используется набор документов, необходимых сведений и данных в соответствии с видом объекта рейтинга⁵, указанный в соответствующих методологиях Агентства в разделе «Источники информации».
- 3.2. Агентством также запрашивается и используется набор документов, необходимых сведений и данных для оценки кредитоспособности поддерживающего лица по соответствующей методологии Агентства, указанный в разделе «Источники информации».
- 3.3. Для определения уровня внешней поддержки для лиц, входящих в структуру группы, могут использоваться следующие источники информации:

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении уровня внешней поддержки со стороны группы

Договоры гарантии и поручительства

Договоры (либо выписки из договоров, заверенные в установленном порядке) о предоставленных поддерживающим лицом займах рейтингуемому лицу

Решение об увеличении уставного капитала (либо решение о внесении вкладов в имущество) рейтингуемого лица поддерживающим лицом

Документы, подтверждающие наличие условий кросс-дефолта в обязательствах поддерживающего лица (при наличии): договоры (выписки из договоров, заверенные в установленном порядке) займа, эмиссионная документация по выпускам облигаций

Договоры о предоставлении субординированных кредитов (размещении субординированных депозитов) для кредитных организаций

Иные документы, подтверждающие совершение сделок между рейтингуемым лицом и поддерживающим лицом на условиях лучше рыночных

- 3.4. Для более полного и глубокого анализа в рамках настоящей Методологии 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 поддерживающим лицом (в том числе сведения, накопленные непосредственно Агентством), информация о рейтингуемом лице и поддерживающем лице на рынке (наличие связей, имеющих негативные последствия, результаты взаимодействия с надзорными органами), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств.
- 3.5. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения рейтинга поддержки. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне базового рейтинга рейтингуемого лица. При выявлении

⁵ Вид объекта рейтинга в рамках методологии: нефинансовая компания, лизинговая компания, страховая организация, кредитная организация

недостаточности источников информации для поддержания существующего рейтинга поддержки Агентство осуществляет отзыв указанного рейтинга. Информация об отзыве рейтинга поддержки находит свое отражение в публикации рейтингового действия в отношении кредитного рейтинга рейтингуемого лица на официальном сайте Агентства.

3.6. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входит следующее:

3.6.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа кредитоспособности поддерживающего лица по соответствующей методологии Агентства;

3.6.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов, способных оказать влияние на уровень внешней поддержки;

3.6.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга, имеющих рейтинги поддержки.

4. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

- 4.1. Агентство исходит из того, что кредитное качество рейтингуемого лица находится в диапазоне, определяемом его собственной кредитоспособностью и кредитоспособностью поддерживающего лица, с учетом рейтинга поддержки.
- 4.2. Агентство полагает, что чем выше вероятность предоставления своевременной и достаточной внешней поддержки, тем ближе ОСК рейтингуемого лица к оценке кредитоспособности поддерживающего лица; чем ниже вероятность поддержки, тем ближе кредитное качество рейтингуемого лица к оценке его собственной кредитоспособности.
- 4.3. Агентство исходит из того, что потенциальная внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана в виде предоставления дополнительной ликвидности, капитала или передачи рисков.
- 4.4. Агентство оценивает значимость рейтингуемого лица для поддерживающего лица на основании не только фактов, отмечаемых в настоящее время, но и своих ожиданий. Перспективная оценка имеет наибольшее значение в случаях, когда связь рейтингуемого лица с поддерживающим лицом или его значимость для поддерживающего лица могут измениться в краткосрочной перспективе после некоторого ожидаемого события (включая, в том числе, изменение структуры владения и (или) в составе руководства группы, изменение общей стратегии группы, неблагоприятные события, к которым имеют отношение рейтингуемое лицо и (или) поддерживающее лицо).
- 4.5. Если Агентство предполагает, что в прогнозном периоде поддерживающее лицо может запросить поддержку от рейтингуемого лица в виде передачи его ресурсов, в том числе другим членам группы (вероятность негативного вмешательства в деятельность рейтингуемого лица), учет внешней поддержки не осуществляется.
- 4.6. Агентство полагает, что критерий связанности с государством не обязательно предусматривает участие государства в капитале рейтингуемого лица или государственный контроль над ним, хотя, как правило, ожидает, что отсутствие участия государства в капитале рейтингуемого лица снижает экономические стимулы для предоставления государственной поддержки рейтингуемому лицу по сравнению с рейтингуемым лицом, принадлежащим государству.
- 4.7. Для целей настоящей Методологии Агентство предполагает, что рейтингуемое лицо связано с государством если:
 - 4.7.1. в случае необходимости положительное влияние на деятельность рейтингуемого лица будет оказывать государственная поддержка, которая может повысить его способность и готовность выполнять свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения;
 - 4.7.2. рейтингуемое лицо, контролируемое государством, может стать объектом негативного государственного вмешательства в периоды финансовых затруднений для государства.
- 4.8. В случаях определения и учета фактора возможного негативного государственного вмешательства необходимым условием является государственный контроль над рейтингуемым лицом.

5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, КОТОРЫЕ ВХОДЯТ В СТРУКТУРУ ГРУППЫ

Порядок учета внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру группы

- 5.1. В соответствии с настоящей Методологией кредитный рейтинг с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру группы, основывается на результатах анализа следующих компонентов:
- 5.1.1. базового рейтинга на основе оценки самостоятельной (собственной) кредитоспособности рейтингуемого лица;
 - 5.1.2. статуса рейтингуемого лица в группе по оценке Агентства;
 - 5.1.3. рейтинга поддерживающего лица, уровень которого отражает способность поддерживающего лица оказывать поддержку рейтингуемому лицу;
 - 5.1.4. рейтинга поддержки, уровень которого отражает вероятность оказания достаточной и своевременной внешней поддержки, способной помочь рейтингуемому лицу в исполнении его финансовых обязательств.
- 5.2. Процесс присвоения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки включает этапы, указанные в Таблица :

Таблица 2. Процесс присвоения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки.

Этап анализа	Итог анализа
ОСК рейтингуемого лица по соответствующей методологии Агентства	Базовый рейтинг (оценка (собственной) самостоятельной кредитоспособности) рейтингуемого лица
Определение статуса рейтингуемого лица в составе группы	Оценка возможности учета фактора внешней поддержки и корректировки базового рейтинга рейтингуемого лица
<p><i>Если статус рейтингуемого лица не предполагает учета внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга, корректировка базового рейтинга рейтингуемого лица не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне базового рейтинга рейтингуемого лица.</i></p>	
Оценка кредитоспособности поддерживающего лица по соответствующей методологии Агентства	Рейтинг поддерживающего лица
<p><i>Если рейтинг поддерживающего лица равен или ниже базового рейтинга рейтингуемого лица, учет внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне базового рейтинга рейтингуемого лица.</i></p>	
Определение уровня внешней поддержки	Рейтинг поддержки
Определение кредитного рейтинга с учетом рейтинга поддержки	Кредитный рейтинг с учетом внешней поддержки

Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица

- 5.3. Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица осуществляется в соответствии с его видом объекта рейтинга⁶ по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 5.4. Итогом оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица является определение базового рейтинга рейтингуемого лица. Базовый рейтинг рейтингуемого лица не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по базовым рейтингам рейтингуемого лица.

Определение статуса рейтингуемого лица в составе группы

- 5.5. Определение периметра консолидации группы и определение статуса рейтингуемого лица в составе группы (определение его стратегической значимости для группы) и возможность учета внешней поддержки.
- 5.5.1. При определении статуса рейтингуемого лица в составе группы учитываются структура группы и степень интегрированности в нее рейтингуемого лица.
- 5.5.2. Статус рейтингуемого лица в составе группы часто отражает вероятность и своевременность внешней поддержки, которую такое рейтингуемое лицо может получить в случае необходимости. Статус рейтингуемого лица в составе группы определяет возможность учета внешней поддержки и применения настоящей Методологии.
- 5.5.3. Статус рейтингуемого лица в составе группы, который, по мнению Агентства, предполагает возможность предоставления внешней поддержки со стороны группы, определяется следующими характеристиками:
- 5.5.3.1. продажа рейтингуемого лица (или потеря контроля над ним) представляется маловероятной (продажа рейтингуемого лица может негативно отразиться на непрерывности операционной деятельности группы, и (или) продажа рейтингуемого лица не соответствует долгосрочной стратегии группы, что подтверждается руководством рейтингуемого лица и (или) предполагаемым поддерживающим лицом);
 - 5.5.3.2. рейтингуемое лицо является важным с точки зрения стратегии группы: рейтингуемое лицо осуществляет деятельность и/или выполняет функции, которые являются ключевыми для стратегии группы (например, управление компаниями группы, управление рисками группы, финансирование группы); деятельность рейтингуемого лица связана с клиентской базой группы; рейтингуемое лицо осуществляет деятельность на том же целевом рынке, что и группа в целом;
 - 5.5.3.3. существует высокая вероятность потенциальной поддержки со стороны группы, обусловленная высокой готовностью руководства группы оказывать рейтингуемому лицу поддержку (поддержка рейтингуемого лица со стороны группы уже осуществлялась в предыдущие периоды и условия предоставления поддержки со стороны группы не поменялись) или существованием механизмов

⁶ Вид объекта рейтинга в рамках методологии: нефинансовая компания, лизинговая компания, страховая организация, кредитная организация

предоставления такой поддержки (например, в финансовых документах определяются положения о перекрестном дефолте или имеются независимые гарантии/поручительства по финансовым обязательствам). О такой готовности также свидетельствует полная интеграция деятельности рейтингуемого лица в деятельность группы;

- 5.5.3.4. рейтингуемое лицо не имеет финансовых проблем, которые могут обусловить ухудшение показателей деятельности группы в средне- и долгосрочной перспективе (например, убыточная деятельность, необходимость привлечения значительного объема финансирования, наличие высоких внешних⁷ и (или) бизнес-рисков и т. д.) и (или) имеет реалистичную среднесрочную финансовую модель в соответствии с целевыми / прогнозными операционными показателями. В то же время появление таких проблем у рейтингуемого лица может привести к ухудшению показателей деятельности группы. Уровень бизнес-риска рейтингуемого лица не должен быть выше, чем уровень риска Группы⁸;
 - 5.5.3.5. рейтингуемое лицо формирует значительную долю показателей консолидированной группы (более 20% активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии));
 - 5.5.3.6. рейтингуемое лицо тесно связано с репутацией, названием, брендом группы и не рассматривается в отрыве от них;
 - 5.5.3.7. регистрация рейтингуемого лица как самостоятельного юридического лица для юридических, регулятивных или налоговых целей, однако осуществление деятельности в большей степени как подразделения или центра прибыли в рамках группы (схожий с основными подразделениями группы бизнес, клиентская база и региональный охват; использование дистрибьюторских сетей группы; выполнение административных функций соответствующими подразделениями в рамках группы);
 - 5.5.3.8. показатели капитализации или долговой нагрузки рейтингуемого лица соответствуют консолидированным показателям группы, что отражает схожие подходы к корпоративному и стратегическому управлению рейтингуемого лица и группы.
- 5.6. Учет внешней поддержки может быть применен к рейтингуемым лицам, которые сочетают любые три характеристики, указанные в подпунктах 5.5.3.1 – 5.5.3.8 пункта 5.5.3.
- 5.7. Агентство вправе учитывать внешнюю поддержку, но не выше минимального класса поддержки, соответствующего рейтингу поддержки уровня «RS6», если рейтингуемое лицо перестало входить в периметр консолидации группы и более не является частью одной идентифицируемой группы, при этом:

⁷ Внешний риск- риск влияния внешней среды, например, политический, санкционный, регуляторный, комплаенс риски.

⁸ Используется экспертная оценка соответствия качества корпоративного и стратегического управления, а также принятых на себя бизнес-рисков у рейтингуемого лица и группы.

- 5.7.1. рейтингуемое лицо косвенно контролируется группой (например, через пересечение в составе совета директоров⁹);
- 5.7.2. деятельность рейтингуемого лица связана с клиентской базой группы;
- 5.7.3. поддержка рейтингуемого лица со стороны группы уже осуществлялась в предыдущие временные периоды, и группа готова предоставить поддержку вновь;
- 5.7.4. рейтингуемое лицо не имеет текущих финансовых проблем, но появление данных проблем может привести к проблемам у группы;
- 5.7.5. существует высокая вероятность потенциальной поддержки со стороны группы, выраженная в документально подтвержденных сведениях о готовности оказать достаточную и своевременную внешнюю поддержку, способную помочь рейтингуемому лицу в исполнении его финансовых обязательств.
- 5.8. При учете Агентством внешней поддержки согласно пункту 5.7. настоящей Методологии, требования пункта 5.6. Методологии не применяются.
- 5.9. Если статус рейтингуемого лица не предполагает учета внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга, корректировка базового рейтинга рейтингуемого лица не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне базового рейтинга рейтингуемого лица.

Оценка кредитоспособности поддерживающего лица (рейтинг поддерживающего лица)

- 5.10. Оценка кредитоспособности поддерживающего лица осуществляется в соответствии с его видом объекта рейтинга по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Итогом оценки является определение рейтинга поддерживающего лица.
- 5.11. Рейтинг поддерживающего лица, определяемый в процессе присвоения рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, также является одним из компонентов кредитного рейтинга, а не собственно кредитным рейтингом. Таким образом, Агентство не присваивает прогнозы по рейтингу поддерживающего лица, за исключением случаев, когда поддерживающее лицо имеет собственный кредитный рейтинг, публикуемый в рейтинг-листе Агентства¹⁰.
- 5.12. В случае наличия у поддерживающего лица кредитного рейтинга Агентства Агентство использует указанный рейтинг в качестве рейтинга поддерживающего лица.
- 5.13. Если в качестве поддерживающего лица Агентство рассматривает группу, то оценка кредитоспособности группы осуществляется таким образом, как если бы группа была единым юридическим лицом.
- 5.14. В оценке кредитоспособности группы/подгруппы может учитываться потенциальная поддержка со стороны государства, если такая поддержка будет предоставлена группе в целом.

⁹ За исключением независимых членов совета директоров, но с учетом экспертной оценки родственных связей членов совета директоров

¹⁰ Список кредитных рейтингов, установленных Агентством

Определение уровня внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру группы

- 5.15. Итогом определения уровня внешней поддержки является рейтинг поддержки. Рейтинг поддержки не является отдельным кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов для определения кредитного рейтинга, присваиваемого рейтингуемому лицу, поэтому прогнозы по рейтингу поддержки не присваиваются.
- 5.16. Рейтинг поддержки рассчитывается на основании параметров, указанных в Таблице 3:

Таблица 3. Расчет рейтинга поддержки

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
1.	Стратегическая значимость	(0 – Нет, 1 – Да)	25 %
	Продажа рейтингуемого лица представляется маловероятной	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность в направлениях бизнеса или выполняет функции, которые являются ключевыми для общей стратегии группы (могут включать управление рисками группы и финансирование группы) и является важной с точки зрения долгосрочной стратегии поддерживающего лица	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность на том же целевом рынке, что и поддерживающее лицо	0/1	
	Деятельность рейтингуемого лица или продукты/услуги, которые оно производит, тесно связаны с основным бизнесом поддерживающего лица; рейтингуемое лицо имеет схожие с поддерживающим лицом клиентскую базу и региональный охват.	0/1	
	Поддерживающее лицо демонстрирует готовность оказывать поддержку, или существуют механизмы предоставления такой поддержки, или существуют стимулы для предоставления такой поддержки	0/1	
	Уровень бизнес-риска рейтингуемого лица не является существенно более высоким по сравнению с уровнем риска поддерживающего лица	0/1	
	Рейтингуемое лицо полностью интегрировано в деятельность поддерживающего лица	0/1	
	Рейтингуемое лицо тесно связано с репутацией, названием, брендом поддерживающего лица	0/1	
	Рейтингуемое лицо осуществляет деятельность, ассоциируемую с деятельностью поддерживающего лица, более 5 лет	0/1	
	Показатели капитализации либо долговой нагрузки рейтингуемого лица сопоставимы с показателями поддерживающего лица	0/1	
2.	Степень связанности рейтингуемого лица и поддерживающего лица		15 %
	Юридическая связь и связь на уровне бенефициарных владельцев отсутствует (формально рейтингуемое лицо имеет других бенефициарных владельцев), однако рейтингуемое лицо опосредованно контролируется поддерживающим лицом	0	

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Юридическая связь отсутствует, при этом существует связь на уровне бенефициарных владельцев, рейтингуемое лицо опосредованно контролируется поддерживающим лицом	2	
	Рейтингуемое лицо находится под опосредованным единоличным или совместным контролем поддерживающего лица, но не включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности вместе с поддерживающим лицом	4	
	Рейтингуемое лицо является зависимой компанией поддерживающего лица и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	6	
	Рейтингуемое лицо является дочерней компанией поддерживающего лица и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	8	
	Рейтингуемое лицо является на 100 % дочерней компанией поддерживающего лица и включается в периметр консолидации аудированной финансовой отчетности	10	
3.	Наличие гарантий, поручительств и кросс-дефолтов		20 %
	Отсутствие гарантий, поручительств и кросс-дефолтов	0	
	Гарантии и поручительства поддерживающего лица распространяются на 20% внешнего (не от связанных на уровне собственников структур) долга рейтингуемого лица	2	
	Гарантии и поручительства поддерживающего лица распространяются на 40% и более внешнего долга рейтингуемого лица	4	
	Гарантии и поручительства поддерживающего лица распространяются на 60% и более внешнего долга рейтингуемого лица	6	
	Гарантии и поручительства поддерживающего лица распространяются на 80% и более внешнего долга рейтингуемого лица	8	
	Гарантии и поручительства поддерживающего лица распространяются на весь внешний долг рейтингуемого лица и (или) присутствует условие кросс-дефолта в договорах с кредиторами. При этом предусмотрено соглашение (установлены ковенанты) об отзыве либо частичном отзыве обязательств поддерживающего лица в случае нарушений рейтингуемым лицом параметров соглашения или Агентство не располагает подтвержденной информацией об отсутствии подобных соглашений (установленных ковенант). ¹¹	10	
4.	Способность поддерживающего лица осуществить внешнюю поддержку в необходимом объеме		15 %

¹¹ При безусловных гарантиях, поручительствах поддерживающего лица применяется подход, указанный в п. 5.23 настоящей Методологии.

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и 20 % или менее обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	0	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 20 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	2	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 40 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	4	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 60 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	6	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и более чем 80 % обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	8	
	Денежный поток и (или) краткосрочные активы поддерживающего лица на последнюю отчетную дату достаточны для исполнения в полном объеме собственных финансовых обязательств и 100 % и более финансовых обязательств рейтингуемого лица в краткосрочной перспективе (до одного года) (без привлечения финансирования от связанных сторон / акционеров (участников) или рефинансирования / пролонгации)	10	
5.	Текущая внешняя поддержка, оказываемая поддерживающим лицом рейтингуемому лицу		10 %
	Поддерживающее лицо не оказывает и не оказывало поддержки	0	

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования преимущественно (более 50 % от общей суммы) на рыночных условиях	2	
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования преимущественно (более 50 %) на льготных условиях	4	
	Внешняя поддержка оказывается в виде предоставления заемного финансирования исключительно на льготных условиях	6	
	Внешняя поддержка оказывается не только в виде предоставления заемных средств на льготных условиях, но также в виде других способов предоставления дополнительной ликвидности (любые сделки, заключенные на условиях лучше рыночных и приводящие к положительному денежному потоку рейтингуемого лица за счет источников поддерживающего лица)	8	
	Внешняя поддержка оказывается в виде увеличения совокупного капитала (другие виды внешней поддержки могут присутствовать или нет)	10	
6.	Доля рейтингуемого лица в показателях поддерживающего лица		10 %
	Низкая (рейтингуемое лицо формирует 10 % и менее активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	0	
	Невысокая (рейтингуемое лицо формирует более 10 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	2	
	Умеренная (рейтингуемое лицо формирует более 20 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	4	
	Умеренно-высокая (рейтингуемое лицо формирует более 30 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	6	
	Высокая (рейтингуемое лицо формирует более 50 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	8	
	Подавляющая (рейтингуемое лицо формирует более 70 % активов, и (или) капитала, и (или) выручки, и (или) EBITDA, и (или) чистой прибыли, и(или) выручки по страхованию по группам договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования (страховые премии) поддерживающего лица)	10	

№ п/п	Фактор	Балл	Вес
7.	Управление рейтингуемым лицом		5 %
	Состав совета директоров ¹² или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица не пересекаются	0	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица пересекаются не более, чем на 10%	2	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица пересекаются не более, чем на 30%	4	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица пересекаются не более, чем на 50%.	6	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица пересекаются на 50% и более.	8	
	Состав совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица пересекаются на 50% и более. Позиции председателя правления (генерального директора) или финансового директора (либо должностного лица исполняющего обязанности финансового директора) у рейтингуемого лица и материнской компании занимают одни и те же лица или функции переданы поддерживаемому лицу.	10	

- 5.17. Каждому фактору выставляется балл в соответствии с характеристиками фактора для рейтингуемого лица и поддерживающего лица, отраженными в Таблице 3. Итоговый балл получается суммированием баллов по факторам 1-7, умноженных на соответствующие веса, приведенные в Таблице 3.
- 5.18. Рейтинг поддержки определяется по шкале и на основании классов поддержки, указанных в Таблице 4 и Таблице 3.

Таблица 4. Расшифровка рейтинговой шкалы уровня внешней поддержки.

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Характер и уровень внешней поддержки, влияние на рейтинг поддержки
RS1	Максимальная вероятность внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана при любых обстоятельствах
RS2	Очень высокая вероятность внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана почти при всех прогнозируемых обстоятельствах

¹² В характеристике 7 наличие близких родственников (родителей, супругов, братьев и сестер, детей) в составе совета директоров или исполнительного органа рейтингуемого лица и поддерживающего лица может считаться пересечением

RS3	Умеренно высокая вероятность внешней поддержки	Внешняя поддержка, вероятнее всего, будет оказана, однако некоторые факторы обуславливают неопределенность относительно степени внешней поддержки
RS4	Умеренная вероятность внешней поддержки	Вероятна внешняя поддержка в определенных обстоятельствах, вместе с тем существует неопределенность относительно степени такой внешней поддержки
RS5	Низкая вероятность внешней поддержки	Существует возможность получения некоторой внешней поддержки, вместе с тем ее вероятность не определена
RS6	Внешняя поддержка маловероятна	Вероятность внешней поддержки оценивается как низкая

Таблица 5. Диапазоны значений классов поддержки.

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Балл
RS1	Максимальная вероятность внешней поддержки	[9;10]
RS2	Очень высокая вероятность внешней поддержки	[7;9]
RS3	Умеренно высокая вероятность внешней поддержки	[5;7]
RS4	Умеренная вероятность внешней поддержки	[3;5]
RS5	Низкая вероятность внешней поддержки	[2;3]
RS6	Внешняя поддержка маловероятна	[0;2]

- 5.19. Класс поддержки рейтингуемого лица определяется рейтингом поддержки («RS1-RS6»). Баллы для оценки рейтинга поддержки рассчитываются на основе факторов поддержки с применением весов, указанных в Таблице 3.
- 5.20. При этом максимальный класс поддержки, соответствующий рейтингу поддержки уровня «RS1», и, как следствие, максимальный балл и вес фактора поддержки предполагается при одновременном наличии трех обстоятельств, подтвержденных документально:
- 5.20.1. наличие поддерживающего лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;
 - 5.20.2. наличие у поддерживающего лица ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;
 - 5.20.3. оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для него.

- 5.21. В случае получения рейтингуемым лицом максимального класса поддержки, соответствующего рейтингу поддержки уровня «RS1», без одновременного наличия документально подтвержденных обстоятельств, указанных в подпунктах 5.20.1-5.20.3, рейтинг поддержки «RS1» снижается до уровня «RS2». При этом значение балла рейтинговой модели для определения рейтинга поддержки корректируется следующим образом:

$$БРМ_{п} = \min(8,99; БРМ_{п}^{base} - 1),$$

где $БРМ_{п}^{base}$ и $БРМ_{п}$ – баллы рейтинговой модели для определения рейтинга поддержки до и после корректировки соответственно.

- 5.22. В рамках применяемой Методологии не допускается установление кредитного рейтинга ниже ОСК (базового рейтинга) под влиянием внешней поддержки: факторы стресса, не учитываемые при оценке ОСК (базового рейтинга) рейтингуемого лица, равны нулю.
- 5.23. При наличии безусловных гарантий и поручительств поддерживающего лица, которые распространяются на весь внешний долг рейтингуемого лица и (или) присутствует условие кросс-дефолта в договорах с кредиторами, а также при отсутствии соглашений (установленных ковенант) об отзыве, либо частичном отзыве обязательств поддерживающего лица в случае нарушений рейтингуемым лицом параметров соглашения, кредитный рейтинг рейтингуемого лица приравнивается рейтингу поддерживающего лица.

[Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, которые входят в структуру группы](#)

- 5.24. Во всех случаях, когда при присвоении кредитного рейтинга учитывается внешняя поддержка, для определения кредитного рейтинга используется следующая формула:

$$\text{КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ} = БРМ_{sa} + (БРМ_{п}/10) * (БРМ_{пс} - БРМ_{sa})$$

где

БРМ_{sa} – балл рейтинговой модели для определения базового рейтинга рейтингуемого лица;

БРМ_п – балл рейтинговой модели для определения рейтинга поддержки;

БРМ_{пс} – балл рейтинговой модели для определения рейтинга поддерживающего лица.

- 5.25. Таким образом, кредитный рейтинг отражает базовый рейтинг рейтингуемого лица, увеличенный на силу внешней поддержки. Сила внешней поддержки $((БРМ_{п}/10) * (БРМ_{пс} - БРМ_{sa}))$ определяется как разница между рейтингом поддерживающего лица и базовым рейтингом рейтингуемого лица, скорректированная на рейтинг поддержки, рассчитанный по настоящей Методологии. При максимально высоком рейтинге поддержки, когда $БРМ_{п} = 10$, кредитный рейтинг будет равен рейтингу поддерживающего лица. При минимальном рейтинге поддержки, когда $БРМ_{п} = 0$, кредитный рейтинг будет равен базовому рейтингу рейтингуемого лица.
- 5.26. Агентство может пересматривать или отзываться базовые рейтинги, рейтинги поддерживающего лица и рейтинги поддержки.
- 5.27. Агентство может отозвать рейтинг поддержки, если придет к выводу о том, что получение внешней поддержки маловероятно или поддерживающее лицо перестала отвечать необходимым для учета внешней поддержки критериям.

- 5.28. Поскольку базовые рейтинги, рейтинги поддерживающего лица и рейтинги поддержки не являются кредитными рейтингами, а представляют собой компоненты для определения кредитного рейтинга, то перечисленные выше действия в отношении этих рейтингов обязательно должны сопровождаться пересмотром кредитного рейтинга рейтингуемого лица.

6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ С УЧЕТОМ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, СВЯЗАННЫХ С ГОСУДАРСТВОМ

Порядок учета внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством

- 6.1. Настоящий раздел Методологии применяется для присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки рейтингуемым лицам, которые Агентство рассматривает как компании, связанные с государством (в соответствии разделом 2 настоящей Методологии).
- 6.2. Кредитный рейтинг с учетом вероятности внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, основывается на результатах анализа следующих компонентов:
- 6.2.1. оценки собственной кредитоспособности (базовый рейтинг) рейтингуемого лица;
 - 6.2.2. вероятности оказания со стороны государства достаточной и своевременной внешней поддержки, способной помочь рейтингуемому лицу в исполнении его финансовых обязательств, которая определяется в соответствии с оценкой значимости роли рейтингуемого лица для государства и прочности его связей с государством (Таблица 7).
- 6.3. Процесс присвоения кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки государства включает этапы, указанные в Таблице 6.

Таблица 6. Присвоение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки государства.

Этап анализа	Итог анализа
Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица по соответствующей методологии Агентства	Базовый рейтинг (оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности) рейтингуемого лица
<p><i>Если базовый рейтинг рейтингуемого лица находится на уровне рейтинга государства по национальной шкале для Российской Федерации — «AAA/rul», учет внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга не осуществляется. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне его базового рейтинга.</i></p>	
Оценка вероятности оказания государством внешней поддержки рейтингуемому лицу (в соответствии с Таблицей 7)	Оценка возможности учета фактора внешней поддержки и корректировки базового рейтинга рейтингуемого лица
<p><i>Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как низкую (в соответствии с п. 6.9), внешняя поддержка при присвоении кредитного рейтинга не учитывается. Корректировка базового рейтинга рейтингуемого лица не осуществляется, кредитный рейтинг рейтингуемого лица будет находиться на уровне его базового рейтинга.</i></p>	

Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки

Кредитный рейтинг

Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности (базовый рейтинг) рейтингуемого лица

- 6.4. Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица осуществляется в соответствии с его видом объекта рейтинга по соответствующей методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 6.5. Итогом оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица является определение базового рейтинга рейтингуемого лица. Базовый рейтинг рейтингуемого лица не является кредитным рейтингом, а представляет собой один из компонентов кредитного рейтинга. Агентство не присваивает прогнозы по базовым рейтингам рейтингуемого лица.

Определение вероятности внешней поддержки со стороны государства для рейтингуемых лиц, связанных с государством

- 6.6. Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как практически безусловную, очень высокую, высокую или умеренную (когда рейтингуемое лицо играет важную роль для правительства и (или) тесно связано с ним), при присвоении кредитного рейтинга оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица будет скорректирована с учетом вероятности внешней поддержки. Критерии оценки вероятности внешней поддержки со стороны государства для рейтингуемых лиц, связанных с государством приведены в Таблица 7.

Таблица 7. Оценка вероятности оказания государством внешней поддержки рейтингуемому лицу

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
GS1	Практически безусловная вероятность внешней поддержки	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь критические последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо фактически действует от лица государства, и его основная цель – предоставление ключевых государственных услуг. Деятельность рейтингуемого лица не может осуществляться частной организацией; если бы рейтингуемое лицо не существовало, предоставлением данных услуг, вероятнее всего, занималось бы само государство; – рейтингуемое лицо играет важнейшую роль в решении ключевых экономических, социальных или других задач государства либо в проведении национальной (региональной) политики в целом. <p>Связи с государством: Рейтингуемое лицо неразрывно связано с государством: рейтингуемое</p>

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
		<p>лицо, по сути, представляет собой одну из структур правительства и (или) в значительной степени контролируется им, и (или) существует законодательное обоснование оказания организации прямой поддержки от государства:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо имеет особый статус государственной организации или является государственным агентством и может считаться одной из структур правительства. У государства имеется подтвержденная конкретными действиями политика предоставления рейтингуемому лицу значительной и своевременной кредитной поддержки в любой ситуации; – государство является 100%-ным собственником рейтингуемого лица и действует в большей степени как управляющая структура, чем как акционер. Государство определяет стратегию и основные бюджетные решения рейтингуемого лица, а также осуществляет детальный контроль выполнения задач государственной политики рейтингуемым лицом, имеет административные возможности и механизмы для своевременного реагирования на финансовые трудности рейтингуемого лица. Агентство ожидает, что ни один из этих факторов не изменится в долгосрочной перспективе;
GS2	Очень высокая вероятность внешней поддержки	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь серьезные последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом и играет очень важную роль в решении ключевых экономических, социальных или других задач государства либо в проведении национальной (региональной) политики в целом; – рейтингуемое лицо является коммерческой организацией, и его дефолт или ослабление кредитоспособности могут нарушить деятельность других организаций и оказать значительное системное воздействие на экономику страны или региона.
		<p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является очень прочной: государство имеет очень прочные и длительные связи с рейтингуемым лицом и (или) законодательство предусматривает предоставление рейтингуемому лицу прямой поддержки от государства.</p>

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
		<ul style="list-style-type: none"> – на рейтингуемое лицо распространяется полная, предусмотренная законодательством или долгосрочная гарантия от государства, что предполагает более значимые стимулы для поддержки; – государство является очень крупным и стабильным акционером и оказывает значительное влияние на стратегию и бизнес-планы рейтингуемого лица. В среднесрочной перспективе приватизация не предусматривается; – значительное ухудшение кредитного качества рейтингуемого лица будет оказывать существенное негативное влияние на репутацию правительства, поскольку оно публично связано с рейтингуемым лицом вследствие активного политического участия и высокой степени контроля;
GS3	Высокая вероятность внешней поддержки	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица может иметь важные, но управляемые последствия для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом, участвующим в предоставлении государственных услуг. Это его основное направление деятельности, которое представляет значимость для государства; – рейтингуемое лицо является коммерческой организацией, и государство заинтересовано в его кредитоспособности по одной из следующих причин: <ul style="list-style-type: none"> * рейтингуемое лицо обеспечивает население инфраструктурой, товарами или услугами первой необходимости; * деятельность рейтингуемого лица частично связана с решением важных задач общественного сектора; * дефолт или резкое ослабление кредитоспособности рейтингуемого лица могут оказать значительное воздействие на определенный сектор экономики.
		<p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является прочной: государство является важным акционером рейтингуемого лица или оно ранее оказывало рейтингуемому лицу поддержку и заявляло о намерении оказывать ее и в дальнейшем.</p> <ul style="list-style-type: none"> – государство является важным (как правило, контролирующим) акционером, при этом

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
		<p>выполняется одно или несколько следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо имеет четкую структуру корпоративного управления и независимую управленческую команду, которая принимает самостоятельные бизнес-решения; – приватизация может быть проведена в ближайшие три-пять лет и (или) участие государства в капитале рейтингуемого лица меняется и является довольно непредсказуемым; – возможность государственного вмешательства в деятельность рейтингуемого лица ограничена юридически или регуляторно. <p>– государство не является структурным или важным акционером рейтингуемого лица, но уже принимало ряд экстренных мер (как правило, обусловивших увеличение капитала) и заявило о намерении принимать такие меры временного или экстренного характера (например, в случае системного финансового кризиса).</p>
GS4	Умеренная вероятность внешней поддержки	<p>Значимость для государства: Дефолт рейтингуемого лица не будет иметь существенных последствий для государства по одной из следующих причин:</p> <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо является независимым некоммерческим экономическим субъектом, участвующим в предоставлении общественных услуг. Это его основное направление деятельности, но сама по себе организация не представляет высокой значимости для правительства; – рейтингуемое лицо является коммерческим предприятием, его деятельность представляет относительную значимость для государства, но имеет место одно из следующих обстоятельств: <ul style="list-style-type: none"> * если рейтингуемое лицо прекратит деятельность, его может заменить какая-либо другая частная организация или иная компания, связанная с государством; * государство в большей степени заинтересовано в деятельности рейтингуемого лица и (или) в сохранении рабочих мест, чем в поддержании его кредитоспособности. <p>Связи с государством: Связь рейтингуемого лица и государства является умеренной: государство</p>

Рейтинг поддержки	Класс поддержки	Критерии для оценки (должен выполняться хотя бы один из критериев для группы значимости и один для группы связанности)
		<p>осуществляет ограниченное вмешательство в деятельность рейтингуемого лица и имеет ограниченные возможности для предоставления рейтингуемому лицу кредитной поддержки, либо оно осуществляло ранее негативное вмешательство в деятельность рейтингуемого лица.</p> <ul style="list-style-type: none"> – государство не является акционером или является миноритарным акционером, а степень его вмешательства в принятии стратегических решений и в операционную деятельность рейтингуемого лица не больше, чем у любого другого миноритарного акционера; – государство является важным акционером, но выполняется одно или несколько следующих условий: <ul style="list-style-type: none"> – рейтингуемое лицо находится в процессе приватизации, или приватизация предусматривается в ближайшие два года, и ожидается, что она приведет к значительному сокращению доли государства в капитале рейтингуемого лица; – государство не демонстрирует готовность оказывать своевременную поддержку рейтингуемому лицу, о чем свидетельствует его политика и (или) опыт невмешательства в управление рейтингуемым лицом, а в некоторых случаях опыт неблагоприятного (негативного) вмешательства, обусловившего ухудшение кредитного качества рейтингуемого лица, или правительство имеет очень ограниченную административную и (или) законодательно обоснованную возможность оказывать своевременную поддержку.

6.7. При этом максимальный класс поддержки, соответствующий рейтингу поддержки уровня «GS1», предполагается при одновременном наличии трех обстоятельств, подтвержденных документально:

- 6.7.1. наличие поддерживающего лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;
- 6.7.2. наличие у поддерживающего лица ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;
- 6.7.3. оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для него.

- 6.8. В случае получения рейтингуемым лицом максимального класса поддержки, соответствующего рейтингу поддержки уровня «GS1», без одновременного наличия документально подтвержденных обстоятельств, указанных в подпунктах 6.7.1-6.7.3, рейтинг поддержки «GS1» снижается до уровня «GS2».
- 6.9. Если Агентство оценивает вероятность внешней поддержки рейтингуемого лица со стороны государства как низкую (рейтингуемое лицо не представляет большой значимости для государства и не имеет с ним тесных связей; рейтингуемое лицо осуществляет деятельность, которая может выполняться другими участниками рынка и частными компаниями; государство выступает главным образом в роли регулятора, а основной целью его вмешательства является стимулирование (в определенные периоды – защита) деятельности отрасли, в которой работает рейтингуемое лицо (независимо от формы собственности)), внешняя поддержка при присвоении кредитного рейтинга не учитывается.
- 6.10. Если внешняя поддержка со стороны государства может оказываться непосредственно рейтингуемому лицу, то кредитный рейтинг определяется как оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица с учетом внешней поддержки со стороны государства.
- 6.11. Если рейтингуемое лицо может получить внешнюю поддержку от государства косвенно, через поддерживающее лицо, то кредитный рейтинг определяется как оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица с учетом внешней поддержки от поддерживающего лица, базовый рейтинг которой скорректирован с учетом внешней поддержки со стороны государства.
- 6.12. Если Агентство полагает, что в прогнозной перспективе возможно вмешательство государства в деятельность контролируемого государством рейтингуемого лица в виде передачи его ресурсов государству (например, увеличение налогов и дивидендов, предъявление требований о предоставлении ресурсов или ограничения в той или иной форме финансовой гибкости рейтингуемого лица в период, когда у государства возникают проблемы с дефицитом бюджета или платежным балансом) и связанность с государством может оказывать давление на кредитоспособность рейтингуемого лица, то учет внешней поддержки не осуществляется.
- 6.13. Агентство может переклассифицировать рейтингуемое лицо, которое ранее определялось как связанное с государством, и рассматривать его как рейтингуемое лицо, не связанное с государством, после того как придет к выводу о том, что получение внешней поддержки от государства маловероятно. В данном случае рейтинг поддержки будет отозван.

Определение кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством

- 6.14. При определении кредитного рейтинга Агентство в целом исходит из того, что кредитное качество рейтингуемого лица, связанного с государством, находится в диапазоне, определяемом его собственной кредитоспособностью (базовый рейтинг) и кредитным рейтингом государства.
- 6.15. В целях настоящей Методологии учитывается поддержка только от федеральных органов власти и государственных корпораций, таким образом, используется рейтинг Российской Федерации – максимальный по национальной шкале для РФ.
- 6.16. Порядок определения кредитного рейтинга с учетом вероятности внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством, приведен в Таблице 8. В приведенной таблице указано, как определяется кредитный рейтинг рейтингуемого лица в зависимости от уровня собственной кредитоспособности рейтингуемого лица, оценки Агентством вероятности государственной поддержки рейтингуемого лица и рейтинга государства по национальной шкале для РФ.

Таблица 8. Порядок определения кредитного рейтинга с учетом вероятности внешней поддержки для рейтингуемых лиц, связанных с государством.

Рейтинг РФ по национальной шкале для РФ — «AAAlrul»				
Базовый рейтинг рейтингуемого лица	Вероятность внешней поддержки со стороны государства			
	Практически Безусловная GS1	Очень высокая GS2	Высокая GS3	Умеренная GS4
AAAlrul	AAAlrul	AAAlrul	AAAlrul	AAAlrul
AA+lrul	AAAlrul	AAAlrul	AA+lrul	AA+lrul
AAlrul	AAAlrul	AAAlrul	AA+lrul	AAlrul
AA-lrulul	AAAlrul	AA+lrul	AAlrul	AA-lrulul
A+lrul	AAAlrul	AAlrul	AA-lrulul	AA-lrulul
Alrul	AAAlrul	AAlrul	AA-lrulul	A+lrul
A-lrulul	AAAlrul	AAlrul	AA-lrulul	Alrul
BBB+lrul	AAAlrul	AA-lrulul	A+lrul	A-lrulul
BBBlrul	AAAlrul	A+lrul	Alrul	BBB+lrul
BBB-lrulul	AAAlrul	Alrul	A-lrulul	BBBlrul
BB+lrul	AAAlrul	A-lrulul	BBB+lrul	BBB-lrulul
BBlrul	AAAlrul	BBB+lrul	BBBlrul	BB+lrul
BB-lrulul	AAAlrul	BBB+lrul	BBB-lrulul	BBlrul
B+lrul	AAAlrul	BBB+lrul	BB+lrul	BB-lrulul
Blrul	AAAlrul	BBBlrul	BBlrul	B+lrul
B-lrulul	AAAlrul	BBB-lrulul	BB-lrulul	Blrul
CCClrul	AAAlrul	BB-lrulul	B+lrul	B-lrulul
CClrul	AAAlrul	B+lrul	Blrul	CCClrul
Clrul	AAAlrul	B+lrul	B-lrulul	CClrul

7. МЕТОДОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ДЛЯ ОСК РЕЙТИНГУЕМЫХ И ПОДДЕРЖИВАЮЩИХ ЛИЦ*.

- ✓ Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;
- ✓ Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;
- ✓ Методология присвоения кредитных рейтингов кредитным организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации;
- ✓ Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

*Используются версии методологий, актуальные на дату расчета кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки, размещенные на официальном сайте Агентства.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОРЯДОК ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА МЕТОДОЛОГИИ

Процесс проверки качества рейтинговой модели, лежащей в основе данной Методологии, в соответствии с Положением о порядке разработки, применения, пересмотра и проведения проверки качества методологии (версия 2.0) (далее – Положение) включал следующие стадии¹³:

1. Формирование выборки

Для целей разработки модели была сформирована выборка, представляющая собой однородную группу объектов рейтинга, которым Агентством в соответствии с настоящей Методологией может быть присвоен кредитный рейтинг. Выборка включает 3 795 наблюдений и составлена по данным 533 рейтингуемых лиц. В выборку включены 488 нефинансовых компаний, 33 лизинговые компании, 6 страховых организаций и 6 кредитных организаций.

Для целей построения модели Агентство использовало данные за восемь лет – с 2016 по 2023 год. Сбор данных и оценка факторов модели проводились по состоянию на 31 декабря каждого года, входящего в выборку. При этом, данные за 2024 год использовались исключительно для определения значений целевой переменной модели (флага дефолта) для последней в выборке даты наблюдения, в отношении которой проводились оценки факторов (31.12.2023). Временной период, за который собирались данные для формирования выборки (за 8 лет: с 2016 по 2023 год) определен таким образом, чтобы учесть влияние экономических циклов на уровень дефолтов.

Формирование выборки осуществлялось с учетом следующего:

- В связи с тем, что «на вход» методологии идут скоринговые баллы рейтинговой модели для рейтингуемого и поддерживающего лица (для поддержки группы) или рейтинг рейтингуемого лица (для поддержки государства), выборка формировалась на основе выборок для разработки и проверки качества методологий ОСК с рассчитанными значениями скоринговых баллов и рейтингов за рассматриваемый период (с 2016 по 2023 год);
- Принадлежность рейтингуемого лица к группе компаний, либо государству определялась на основе данных СПАРК и внутренних баз Агентства. Из выборки исключались компании, в отношении которых на основе доступной Агентству информации не была установлена принадлежность к российской группе компаний, либо государству (например, если по данным СПАРК компания принадлежит физическим лицам, либо находится в иностранном владении, либо владельцы компании неизвестны);
- Из выборки исключались компании, принадлежащие российским юридическим лицам, в отношении которых у Агентства отсутствует расчет скорингового балла по методологии ОСК, необходимый для работы модели;
- Количество наблюдений для рейтингуемого лица соответствует числу периодов, для которого в отношении данного рейтингуемого лица в выборке для релевантной методологии ОСК был рассчитан рейтинг.
- В связи с тем, что, согласно пунктам 5.20 и 6.7 Методологии установление максимального класса поддержки (RS1 для поддержки группы и GS1 для поддержки государства) допускается только при наличии документальных подтверждений обозначенных в этих пунктах обстоятельств, что не представляется возможным проверить для выборки, формируемой на основе публичной информации, а также из соображений консервативности, присвоение максимального класса поддержки при формировании выборки не допускалось. Снижение класса поддержки в таких случаях проводилось в соответствии с пунктами 5.21 и 6.8 Методологии соответственно;

¹³ Ниже количественные результаты проверки качества (валидации) методологии представлены в соответствии с абзацем 2 п. 3.3 Главы 3 Указания Банка России от 23.10.2023 №6583-У.

- Наблюдения, в отношении которых Агентством были выявлены объективные искажения отчетности, исключались из рассмотрения на этапе формирования выборок релевантных методологий ОСК, т.е. в формируемую выборку априори не включены.

Увеличение размера выборки (согласно требованиям абзаца 3, пункта 1.1.4 Указания Банка России № 6583-У) для разработки и проверки качества не потребовалось.

Пропущенные значения в выборке отсутствуют по построению: в выборку включаются только те наблюдения, для которых имеется информация о скоринговых баллах и рейтингах релевантных методологий, а также возможно оценить рейтинг поддержки (фактор внешней поддержки). В связи с этим методы заполнения пустых значений не применялись.

В связи с тем, что выборка характеризуется выраженным дисбалансом классов, т.е. оцененный по ней уровень дефолта недостаточен для разработки и проверки качества модели, было проведено расширение объема выборки с использованием метода SMOTE (Synthetic minority oversampling technique)¹⁴. Данный алгоритм представляет собой метод корректировки выборки с целью обеспечения баланса классов в ней. Суть данного подхода состоит в том, чтобы дополнить малочисленный (миноритарный) класс (в данном случае – класс дефолтных наблюдений) в выборке синтетическими наблюдениями на основе алгоритма «ближайших соседей»¹⁵ (nearest neighbors). Процесс генерации синтетических наблюдений в рамках данного метода основан на интерполяции между двумя точками в пространстве признаков: наблюдением миноритарного класса и случайно выбранным «ближайшим соседом» данного наблюдения.

Выборка до расширения с использованием метода SMOTE включает 3 795 наблюдений, из которых 21 дефолтное. Выборка после расширения с применением метода SMOTE насчитывает 4 150 наблюдений, из них 376 дефолтных.

Выборка, использованная для разработки модели, соответствует требованиям Указания Банка России № 6583-У.

2. Подходы к преобразованию факторов модели

Оценка рейтинга с учетом внешней поддержки в соответствии с Методологией осуществляется на основе модели, в которую входят три фактора: ОСК рейтингуемого лица, рейтинг поддержки, рейтинг поддерживающего лица.

Подходы к преобразованию факторов модели различаются в зависимости от того, какой вид внешней поддержки учитывает модель: поддержку группы компаний, в структуру которой входит рейтингуемое лицо (поддержка группы), либо поддержку со стороны государства для объектов рейтингования, связанных с государством (поддержка государства) (Таблица 9).

Все три фактора для учета поддержки группы по построению могут принимать значения от 0 до 10, в связи с чем проводить их нормирование не требовалось. Выборка формировалась из тех наблюдений, которые ранее были использованы при разработке и проверке качества методологий ОСК, для которых уже проводилось исключение статистических «выбросов»¹⁶ в соответствии с п. 9.6. Положения, поэтому «выбросы» в ней отсутствуют априори, в связи с чем их исключение не требуется. Факторы, применяемые для учета поддержки со стороны государства, дискретны по построению. Поскольку возможные значения рейтинга рейтингуемого лица и рейтинга поддержки априори выбираются из ограниченного перечня буквенных категорий, проводить их нормирование и исключение «выбросов» не требовалось.

¹⁴ https://imbalanced-learn.org/stable/references/generated/imblearn.over_sampling.SMOTE.html

¹⁵ Алгоритм «ближайших соседей» основан на предположении, что «близко» расположенные точки имеют сходные значения целевой переменной и/или принадлежат к одному классу. Расстояние между двумя точками в пространстве признаков, являющееся мерой их «близости», может оцениваться с использованием различных метрик, например, таких, как евклидово или манхэттенское расстояние.

¹⁶ «Выбросы» - значения, значительно отличающиеся от большей части наблюдений в выборке.

Таблица 9. Подходы к преобразованию факторов модели в зависимости от учитываемого вида внешней поддержки

Фактор	Поддержка группы	Поддержка государства
ОСК рейтингуемого лица	Балл рейтинговой модели, соответствующей виду деятельности анализируемого рейтингуемого лица (скоринговый балл ОСК)	Базовый рейтинг рейтингуемого лица, полученный на основе соответствующей виду деятельности рейтинговой модели
Фактор внешней поддержки ¹⁷	Балл рейтинговой поддержки	Рейтинг поддержки
Рейтинг поддерживающего лица	Балл рейтинговой модели для определения рейтинга поддерживающего лица	Корректировка ОСК осуществляется на основе рейтинга поддержки с учетом рейтинга РФ по национальной шкале для РФ — «AAA ru »

Синтетические наблюдения, сгенерированные с использованием SMOTE, включали следующие показатели:

- Для поддержки группы: балл, соответствующий ОСК рейтингуемого лица, балл рейтинговой модели для поддерживающего лица, фактор внешней поддержки (балл от 0 до 10). Сгенерированное наблюдение включает также вид рейтингуемого лица¹⁸;
- Для поддержки государства: рейтинг по итогам ОСК рейтингуемого лица и фактор внешней поддержки. Поскольку оба фактора являются дискретными и принимают буквенные значения, для целей генерации синтетических наблюдений проводилось их кодирование. Уровни рейтинговой шкалы кодировались по возрастанию: от 0 для «CCClru|» до 16 для «AAA|ru|»¹⁹. Фактор внешней поддержки кодировался аналогично: от 1 для «GS4» до 4 для «GS1».

Целевое значение уровня дефолта на выборке, расширенной с использованием метода SMOTE, (далее – расширенная выборка), составляло 10%. Данное значение было выбрано экспертно таким образом, чтобы оно не было ниже, чем уровни дефолта по выборкам для методологий ОСК, а также с учетом небольшого объема выборки, сформированной для учета поддержки государства.

3. Однофакторный анализ

Однофакторный анализ проводился в три этапа.

Во-первых, проведена проверка дискриминационной способности для каждого фактора в соответствии с п. 10.2 Положения и с учетом граничных значений тестов согласно п. 11.2 Положения. Все факторы имеют удовлетворительную дискриминационную способность.

При этом поскольку фактор внешней поддержки не имеет прямой логической связи с целевой переменной модели, его дискриминационная способность оценивалась косвенно, т.е. посредством сопоставления значений коэффициента Gini до и после учета фактора внешней поддержки. Если

¹⁷ Под термином «фактор внешней поддержки» здесь именуется понятие из Методологии «рейтинг поддержки».

¹⁸ Для целей генерации наблюдений проводилось кодирование видов рейтингуемого лица: нефинансовым компаниям присваивалось значение 1, кредитным организациям – 2, лизинговым компаниям – 3, страховым организациям – 4.

¹⁹ В случае, если итоговый рейтинговый балл рейтингуемого лица оказывался ниже модельного уровня (т.е. меньше нижней границы скорингового балла для присвоения рейтинга «CCClru|» по соответствующей данному рейтингуемому лицу методологии ОСК), но такое рейтингуемое лицо не находилось в дефолте на момент наблюдения, из соображений консервативности для целей дальнейших расчетов его рейтинг определялся как «CCClru|» с кодировкой -1.

значение Gini после применения фактора в модели возрастает, значит, он обладает положительной дискриминационной способностью, и его включение в модель оправдано. В обратном случае положительная дискриминационная способность фактора подтверждена быть не может. Итоги расчетов показали рост значений коэффициента Gini после учета фактора внешней поддержки (для поддержки группы с 87,58% до 91,98%, для поддержки государства с 81,72% до 82,62%).

Во-вторых, проведена проверка на предмет наличия мультиколлинеарности в данных в соответствии с пп. 10.6-10.7 Положения. Значения фактора инфляции дисперсии (VIF) для всех факторов попали в диапазон от 1 до 1,17.

В-третьих, был проведен анализ взаимосвязи между факторами модели в соответствии с пп. 10.3 – 10.5 Положения. Выявление взаимосвязи между непрерывными по построению факторами осуществлялось посредством расчета коэффициентов попарной корреляции Пирсона, а для дискретных факторов применялся подход на основе коэффициентов ранговой корреляции Спирмена. Расчет коэффициентов корреляции проведен в соответствии с Приложением 1 к Положению. Теснота связи между двумя факторами выше границы существенного уровня согласно п. 10.4 Положения не выявлена.

В связи с тем, что в рамках однофакторного анализа исключение факторов не проводилось, итоговый («короткий») список факторов совпадает с исходным (ОСК рейтингуемого лица, рейтинг поддержки, рейтинг поддерживающего лица).

Установлена высокая способность дифференцировать объекты рейтинга для отдельных факторов.

4. Многофакторный анализ

Проведена оценка общего коэффициента мультиколлинеарности (ОКМ) в соответствии с п. 10.8 Положения. Получено значение для поддержки группы – 2,02 и для поддержки государства – 2,19. Значения ОКМ ниже пороговых значений, предусмотренных п. 10.8 Положения.

В связи с тем, что модель, лежащая в основе данной Методологии, не является логистической регрессией, обучение модели не проводилось, и подбор параметров скоринговой функции не осуществлялся. По этой причине проверка статистической значимости параметров уравнения регрессии в соответствии с п. 11.4 Положения не проводилась.

Влияние факторов на кредитный рейтинг с учетом внешней поддержки происходит согласно п. 5.24 и п. 6.16 Методологии

5. Проверка качества рейтинговой модели

Факторы, используемые в Методологии (ОСК рейтингуемого лица, рейтинг поддержки, рейтинг поддерживающего лица) были рассчитаны на основе как количественных, так и качественных данных. При этом на количественные составляющие при расчете факторов приходится более половины общего веса составляющих для расчета факторов.

Проверка качества рейтинговой модели осуществлялась в соответствии с пп. 11.1 – 11.4 Положения. Проведен расчет показателей дискриминационной способности модели, предусмотренных п. 11.2 Положения, рассчитаны статистические (стандартные) ошибки результатов данных тестов в соответствии с п. 11.3.2 Положения и проведена проверка их статистической значимости в соответствии с п. 11.4 Положения. Модель имеет высокую дискриминационную способность, гипотеза о статистической незначимости результатов тестов была отвергнута. Результаты проверки дискриминационной способности на этапе разработки модели приведены в таблице ниже.

Вид внешней поддержки	Показатель дискриминационной способности	Значение показателя	Стандартная ошибка ²⁰	p-value
Поддержка государства	Коэффициент AUC	91,31%	0,00040	0,00000
	Коэффициент Gini	82,62%	0,00080	0,00000
	Коэффициент детерминации МакФаддена	25,62%	0,00037	0,00000
	Критерий Колмогорова-Смирнова	81,89%	0,00096	0,00000
Поддержка группы	Коэффициент AUC	95,61%	0,00009	0,00000
	Коэффициент Gini	91,22%	0,00017	0,00000
	Коэффициент детерминации МакФаддена	24,16%	0,00015	0,00000
	Критерий Колмогорова-Смирнова	79,96%	0,00029	0,00000

В связи с тем, что модель не является регрессией, статистически значимые параметры регрессии и значения коэффициента детерминации регрессии в тесте Методологии не приводятся.

6. [Калибровка рейтинговой модели](#)

В рамках построения модели, лежащей в основе Методологии, калибровка не проводилась, т.к. для нее используются результаты калибровки, проведенной в рамках разработки следующих методологий Агентства:

- Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 6.1)
- Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для российской федерации (версия 2.2)
- Методология присвоения кредитных рейтингов кредитным организациям по национальной рейтинговой шкале для российской федерации (версия 2.1)
- Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 5.0).

7. [Проверка качества прогнозной точности модели и концентрации наблюдений по разрядам рейтинговой шкалы](#)

Проверка прогнозной точности модели имеет целью оценку способности Агентства обеспечить соответствие своего мнения о способности рейтингуемых лиц исполнять принятые на себя финансовые обязательства фактической информации о такой способности, в т.ч. частоте дефолтов рейтингуемых лиц. В частности, проведена проверка с использованием биномиального теста, определяющего степень соответствия ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте дефолтов для каждого уровня кредитного рейтинга. По итогам теста, можно сделать вывод о соответствии ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте дефолтов для каждого уровня кредитного рейтинга.

Результат теста Шпигельхальтера составил 100%

Агентством также проведена проверка наличия концентрации наблюдений по разрядам рейтинговой шкалы с использованием индекса Херфиндаля-Хиршмана (значение 3,17%).

Порядок расчета значений проведенных статистических тестов описан в Приложении 1 к Положению. Анализ результатов статистических тестов осуществлен в соответствии с п. 11.2 Положения.

²⁰ Значение стандартной ошибки округлено по правилам математического округления до 5 знаков после запятой, поскольку речь идет о числе, мало отличающемся от нуля.

8. Проверка качества на исторических данных и оценка стабильности

В рамках проверки качества модели проведена оценка стабильности кредитных рейтингов, оцениваемых в соответствии с рейтинговой моделью, в течение календарного года, при условии неизменности в течение такого периода способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства. Проверка стабильности модели проведена с использованием подходов, направленных на установление факта высокой стабильности кредитных рейтингов: посредством анализа миграционных матриц и оценки индекса стабильности популяции (Population stability index, PSI). Построение миграционных матриц и расчет PSI проведены в соответствии с Приложением 1 к Положению. Проверка проведена на исторических данных за 2016 -2023 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения анализа влияния экономических циклов на результаты работы модели. Интерпретация результатов расчетов проведена в соответствии с п. 11.2 Положения (в части PSI был сделан вывод об отсутствии существенных различий в распределении наблюдений по рейтинговым категориям в разные годы).

Были рассчитаны (для периода с 2020 по 2023 годы) 3 однолетние матрицы миграции и трехлетняя матрица миграции. Согласно им, вероятность сохранения той же категории составляет около 40%. При этом, вероятность остаться в той же категории или перейти в соседнюю за 3 года превышает 80%, а с вероятностью почти 97% изменение не превысит 2 категории.

Агентством также проведен ретроспективный анализ влияния изменений методологии на кредитные рейтинги, присвоенные за три календарных года, предшествовавших дате анализа. Изменения, вносившиеся в методологию учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в течение рассматриваемого периода, не включали изменение состава факторов, порядка их определения и оценки итогового рейтинга с учетом внешней поддержки. В связи с этим, переход между перечисленными выше версиями не приводил к изменениям порядка учета фактора внешней поддержки при присвоении рейтингов. Отметим, что ретроспективный анализ изменения рейтингов ОСК в течение рассматриваемого периода проводился в рамках проверки качества соответствующих методологий ОСК, и его результаты отражены в отчетах о разработке к ним.

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 № 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 него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

© 2025

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»
Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru