

**Методология присвоения кредитных
рейтингов лизинговым компаниям по
национальной рейтинговой шкале
для Российской Федерации
(версия 2.3)**

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью
«Национальное Рейтинговое
Агентство»
(Протокол от 13 марта 2026 г. № 98)

Москва, 2026

Содержание

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	7
3.	РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА	10
4.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	11
5.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ	17
6.	СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	18
7.	РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ	21
	ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	22
	БЛОК 1: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	23
	Модификаторы блока 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	24
	БЛОК 2: БИЗНЕС-РИСКИ	30
	Модификаторы блока 2. БИЗНЕС-РИСКИ	32
	БЛОК 3: КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	37
	Модификаторы блока 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	43
	КОРРЕКТИРОВКИ	46
	ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	51
8.	ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА	52
	ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДИАПАЗОНОВ НОРМИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННЫХ ДЛЯ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ ФАКТОРОВ	53
	ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	55
	ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ПОДХОДЫ К РАСЧЕТУ ФИНАНСОВЫХ ФАКТОРОВ МОДЕЛИ	62
	ПРИЛОЖЕНИЕ 4. СТАТИСТИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫЕ ПАРАМЕТРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	64

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – Методология) разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с:
 - 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 – часть единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства в соответствии с разделом 8 Методологии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов лизинговых компаний, включая порядок оценки самостоятельной кредитоспособности (базовый рейтинг) лизинговой компании и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации¹ (далее – Методология внешней поддержки).
- 1.4. Настоящая Методология применяется к компаниям, основной деятельностью которых является лизинговая деятельность (включая сублизинг) как она определена в Федеральном законе от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)». Настоящая методология не применяется к компаниям, основной деятельностью которых является сдача в аренду недвижимости. При этом, если компания непрерывно в течение 4 кварталов отчетного года не соответствует пороговому значению показателя «Доля выручки (процентный доход) от лизинговой деятельности составляет не менее 51%», то она перестает быть объектом рейтинга в рамках Методологии. В исключительных случаях рейтинговый аналитик вправе применять Методологию при наличии иных обоснованных доводов на основании анализа структуры фактической и прогнозной (по модификаторам) финансовой отчетности Рейтингуемого лица.
- 1.5. Настоящая Методология применяется к лизинговым компаниям, основной юрисдикцией которых или основной юрисдикцией активов которых является Российская Федерация.

¹ в версии, размещенной на официальной странице Агентства в сети Интернет, актуальной к применению данной методологии

- 1.6. Настоящая Методология составлена таким образом, что на используемые в ней количественные факторы, определяемые через финансовые и иные измеряемые и расчетные показатели, приходится более половины общего веса факторов (см. раздел 7 «Рейтинговая модель»).
- 1.7. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.
- 1.8. Агентство вправе отступать от настоящей Методологии в исключительных случаях, если настоящая Методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование настоящей Методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу. Каждый случай отступления от настоящей Методологии должен быть задокументирован Агентством и раскрыт на официальном сайте Агентства при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.
- 1.9. Отступление Агентством от настоящей Методологии на систематической основе не допускается. В случае отступления от настоящей Методологии более 3 (трех) раз за календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей Методологии и пересмотреть настоящую Методологию.
- 1.10. Для применения Методологии Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству рейтингуемым лицом.
- 1.11. В случае недостаточности или недостоверности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу или отзывает присвоенный кредитный рейтинг и (или) прогноз по кредитному рейтингу.
- 1.12. Агентство раскрывает настоящую Методологию, а также все вносимые в нее изменения в соответствии со статьей 13 Федерального закона № 222-ФЗ.
- 1.13. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.13.1. описание в Методологии всех ключевых количественных и качественных факторов, определяющих способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также описание их влияния на кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам;
 - 1.13.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга. Сопоставимость рейтингов², присваиваемых Агентством разным объектам Кредитного рейтинга по национальной шкале для Российской Федерации, обеспечивается Агентством путем применения единой рейтинговой шкалы, которая ранжирует объекты Кредитного рейтинга по уровням кредитного риска за счет использования единых вероятностей дефолта объектов рейтинга для одинаковых уровней кредитного рейтинга³;
 - 1.13.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;

² В соответствии с п. 5.7 документа «Основные понятия, используемые в рейтинговой и методологической деятельности Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство». В актуальной версии документа, размещенной на сайте Агентства в сети интернет. Далее этот документ - Основные понятия.

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

- 1.13.4. проверяемость достоверности кредитных рейтингов, в том числе на основе исторических данных, за счет выявления отклонений между предпосылками и допущениями, используемыми в настоящей Методологии, и фактической информацией о неплатежах рейтингуемых лиц либо объективными факторами возвратности средств рейтингуемыми лицами, либо данными об отзывах лицензий рейтингуемых лиц;
- 1.13.5. соответствие определения дефолта рейтингуемого лица для целей его применения в Методологии определению, представленному в документе Основные понятия. Определение дефолта в Основных понятиях соответствует требованиям Указания Банка России №6583-У.
- 1.14. Агентство обеспечивает непрерывность применения 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 следующим образом:
- 1.14.1. выборка для разработки модели формируется с учетом периодов экономического спада и подъема;
- 1.14.2. в случае необходимости применяются предусмотренные Методологией корректировки и модификаторы.
- 1.15. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ и Указанием Банка России № 6583-У.
- 1.16. 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 в т. ч.:
- 1.16.1. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- 1.16.2. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого работниками Методологической службы;
- 1.16.3. изменения макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющие на объекты рейтинга и формирующие новые условия для объектов рейтинга;
- 1.16.4. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
- 1.16.5. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
- 1.16.6. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ и/или Указания Банка России № 6583-У;
- 1.16.7. выявление оснований для пересмотра настоящей Методологии по результатам проверки качества Методологии, проводимой в соответствии с Указанием Банка России № 6583-У;

- 1.16.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
- 1.16.9. иные основания, установленные Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.17. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
- 1.18. 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 1.20.2 и 1.20.3 пункта 1.20 настоящей Методологии.
- 1.19. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.
- 1.20. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
 - 1.20.1. 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;
 - 1.20.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.20.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.20.2 выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.21. 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 в Основных понятиях и «Положении о порядке разработки, применения, пересмотра и проведения проверки качества методологии» (далее – Положение), размещенных на официальном сайте Агентства.
- 2.2. Дополнительно в настоящей Методологии используются следующие понятия:
- 2.2.1. **Договор лизинга** - договор, в соответствии с которым арендодатель (далее - лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (далее - лизингополучатель) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование;
- 2.2.1. **Долгосрочные заемные средства** – финансовые обязательства компании, срок погашения которых превышает один год;
- 2.2.2. **Институты развития** – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;
- 2.2.3. **Краткосрочные обязательства** – это обязательства, срок погашения которых не превышает 12 месяцев на отчетную дату. Отражаются в балансе (в пассиве, в разделе V «Краткосрочные обязательства») и включают в себя статьи:
- заемные средства;
 - кредиторская задолженность;
 - доходы будущих периодов
 - оценочные обязательства;
 - прочие обязательства.
- 2.2.4. **Лизинг** - совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретения предмета лизинга;
- 2.2.5. **Лизинговая деятельность** - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг;
- 2.2.6. **Лизинговые компании** - коммерческие организации, выполняющие в соответствии с законодательством Российской Федерации и со своими учредительными документами функции лизингодателей;
- 2.2.7. **Лизинговый портфель** – общая сумма лизинговых платежей к получению по действующим договорам лизинга за вычетом НДС с отчетной даты до конца срока действия договоров лизинга;
- 2.2.8. **МСФО** – Международные стандарты финансовой отчетности;
- 2.2.9. **Объем новых договоров лизинга** – сумма платежей по договорам лизинга, заключенным за рассматриваемый период за вычетом НДС. Для признания сделок новыми необходимо, чтобы наиболее ранее из двух событий - (1) закупка оборудования для передачи в лизинг по договору лизинга, (2) получение аванса лизингополучателя (если аванс ненулевой) – наступило не ранее первого дня исследуемого периода и не позднее его последнего дня;

2.2.10. Объем полученных лизинговых платежей – общая сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет лизингодателя в течение рассматриваемого периода;

2.2.11. Последующий выкуп – финансовое соглашение с поставщиком имущества (предмет лизинга – оборудование) об обратном выкупе в случае наличия проблем с оплатой лизинговых платежей у лизингополучателя;

2.2.12. Поступления от арендных платежей и продажи продукции, товаров и услуг - поступления, не связанные с основным видом деятельности (процентным доходом от лизинга);

2.2.13. Ремаркетинг – переоформление действующего договора на нового лизингополучателя по договору цессии;

2.2.14. РСБУ – российские стандарты бухгалтерского учета;

2.2.15. СМИ – средства массовой информации;

2.2.16. Совокупный долг (общий долг) – сумма краткосрочных и долгосрочных финансовых обязательств компании, на которую начисляются проценты за пользование долгом. В совокупный долг входят: кредиты и займы, облигации, обязательства по финансовому лизингу и другие аналогичные виды задолженности;

2.2.17. Сублизинг - вид поднайма предмета лизинга, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам (лизингополучателям по договору сублизинга) во владение и в пользование за плату и на срок в соответствии с условиями договора сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга. Как правило, срок договора сублизинга не должен превышать срок договора лизинга и должен содержать ограничения, обозначенные в первоначальном договоре лизинга;

2.2.18. Условный рейтинговый класс – мнение Агентства о кредитном риске страховой компании, в которой застрахованы предметы лизинга, выраженное с использованием уровня кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в соответствии с актуализированной таблицей сопоставления национальных рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств (далее – таблица сопоставления)⁴;

2.2.19. Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ) – в соответствии с ФСБУ 25/2018 ЧИЛ определяется путем дисконтирования валовой стоимости инвестиции по процентной ставке, при использовании которой приведенная валовая стоимость инвестиции в аренду на дату предоставления предмета аренды равна сумме справедливой стоимости предмета аренды и понесенных арендодателем затрат в связи с договором аренды. Валовая стоимость инвестиции в аренду определяется как сумма номинальных величин причитающихся арендодателю будущих арендных платежей по договору аренды и негарантированной ликвидационной стоимости предмета аренды. Чистая стоимость инвестиции после даты предоставления предмета лизинга увеличивается на величину начисляемых процентов и уменьшается на величину фактически полученных арендных платежей. ЧИЛ используется для оценки модификатора «Динамика чистых инвестиций в лизинг» в рамках настоящей Методологии. В случае если необходимая информация о величине краткосрочной и долгосрочной частей ЧИЛ содержится в отчетности рейтингуемого лица и ее качество, по мнению Агентства, является достаточным для проведения рейтингового анализа,

⁴ Таблица сопоставления рейтинговых шкал КРА на основе кластеризации с учетом данных российских КРА об однолетних теоретических вероятностях дефолта по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (Ссылка на ресурс-<https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638557747357168625INFR.htm>).

рейтинговый аналитик определяет ЧИЛ в соответствии с предоставленными данными. Однако если информация о ЧИЛ в расшифровках финансовой отчетности отсутствует и (или) ее качество не является достаточным для проведения рейтингового анализа, величина ЧИЛ должна быть определена как сумма значений по строкам финансовой отчетности с кодами 1160, 1190 и 1230.

2.2.20. **Чистый долг** – это разница между совокупным долгом компании и денежными средствами;

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

2.2.22. **LTM** (last twelve months) – показатель за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате.

2.3. В случае противоречия понятий, указанных в пункте 2.2 настоящей Методологии, законодательству Российской Федерации или нормативным актам Банка России эти понятия применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации и/или нормативными актами Банка России.

2.4. Иные понятия и сокращения, используемые в настоящей Методологии и не указанные в пункте 2.2 настоящей Методологии, применяются в значении, определенном Федеральным стандартом бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды», Федеральным законом "О финансовой аренде (лизинге)" от 29.10.1998 № 164-ФЗ, иными нормативно-правовыми актами Российской Федерации, нормативными актами Банка России, внутренними документами Агентства.

3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

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

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

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

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату (последняя дата последнего завершившегося отчетного квартала)	<ul style="list-style-type: none"> Оценка структуры собственности Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Динамика чистых инвестиций в лизинг Уровень авансов Кредитная история Доля активов, приходящихся на связанные стороны
Финансовая отчетность рейтингуемого лица и группы, в которую входит рейтингуемое лицо (при наличии таковой), за последние три финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	<ul style="list-style-type: none"> Факторы Блока 1 «Финансовые риски» Уровень раскрытия и качество отчетности Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов Подверженность валютному риску Подверженность процентному риску Подверженность риску ликвидности Уровень кредитного риска Подверженность налоговому риску Подверженность фондовому риску
Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность в соответствии с РСБУ (все формы и приложения) за последние три года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	<ul style="list-style-type: none"> Факторы Блока 1 «Финансовые риски» Уровень раскрытия и качество отчетности Динамика чистых инвестиций в лизинг
Расшифровки лизингового портфеля на текущую дату, на последнюю отчетную дату, за последний и предшествующий отчетный годы	<ul style="list-style-type: none"> Зависимость от крупнейшего лизингополучателя Зависимость от основных поставщиков оборудования Географическая диверсификация Ликвидность предметов лизинга Кредитное качество лизингового портфеля Качество страховой защиты предметов лизинга Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе Риски изъятия предметов лизинга

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

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
	Кредитное качество лизингового портфеля Динамика чистых инвестиций в лизинг
Информация о бенефициарных владельцах рейтингуемого лица	Оценка структуры собственности Оценка корпоративного управления Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Документы, методики и положения, регламентирующие управление рисками и корпоративное управление	Подверженность валютному риску Подверженность процентному риску Подверженность риску ликвидности Уровень кредитного риска Подверженность налоговому риску Подверженность фондовому риску Оценка системы управления рисками Оценка корпоративного управления Все релевантные модификаторы
Учредительные документы	Все релевантные факторы и модификаторы
Инвестиционный меморандум, презентации для инвесторов и другие информационные материалы (при наличии)	Все релевантные факторы и модификаторы
Утвержденная лизинговой компанией стратегия развития / бизнес-план / инвестиционный проект (основные положения и параметры), прогнозная финансовая модель денежных потоков / движения средств на срок не менее 2-х лет (при наличии)	Подверженность валютному риску Подверженность процентному риску Подверженность риску ликвидности Уровень кредитного риска Подверженность налоговому риску Подверженность фондовому риску Финансовая политика Стратегия развития
Оценка рыночной стоимости основных активов рейтингуемого лица (недвижимость, вложения в неторгуемые активы) независимым оценщиком (при наличии)	Корректировки показателей финансовой отчетности
Сертификаты ISO 14001 и ISO 50001 и иные сертификаты соответствия (если таковые имеются) стандартам в области охраны ОС, менеджмента и энергоэффективности	Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица
Копии внутренних документов в области охраны окружающей среды, документы, регламентирующие охрану труда и промышленную безопасность	Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица
Документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта	Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы и модификаторы, при оценке / расчете которых используются данные
соответствующих инициатив, как международных, так и российских	
Информация, требующаяся для оценки рейтинга поддерживающей стороны (при наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечивать поддержку Рейтингуемому лицу)	Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Внутренние документы, определяющие план развития рейтингуемого лица, а также риск-менеджмент (включая финансовый прогноз, матрицу рисков)	Подверженность валютному риску Подверженность процентному риску Подверженность риску ликвидности Уровень кредитного риска Подверженность налоговому риску Подверженность фондовому риску Все релевантные факторы и модификаторы
Официальная макроэкономическая статистика	Подверженность валютному риску Подверженность процентному риску Подверженность риску ликвидности Уровень кредитного риска Подверженность налоговому риску Подверженность фондовому риску Прирост объема новых договоров лизинга
Иная дополнительная информация о деятельности Рейтингуемого лица	Все релевантные факторы и модификаторы модели

- 4.2. Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности рейтингуемого лица Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений рейтингуемого лица с контрагентами и рейтинговая история, информация о рейтингуемом лице на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию рейтингуемого лица, результаты взаимодействия с надзорными органами), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств, а также любая другая информация о рейтингуемом лице из любых других источников, полученная Агентством законным путем.
- 4.3. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности информации для поддержания существующего кредитного рейтинга Агентство осуществляет отзыв рейтинга и прогноза по нему.
- 4.4. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входят следующие:
- 4.4.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица;
 - 4.4.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень кредитоспособности рейтингуемого лица;

- 4.4.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

- 4.5. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:
 - 4.5.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;
 - 4.5.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в финансовую отчетность;
 - 4.5.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;
 - 4.5.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.5.5. пересчет сравнительной информации, чтобы она была сопоставима с показателями отчетного периода;
 - 4.5.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.
- 4.6. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными компаниями Агентство осуществляет:
 - 4.6.1. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;
 - 4.6.2. оценку точности отражения финансовых показателей и положения рейтингуемого лица согласно его отчетности по сравнению с сопоставимыми компаниями и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.6.3. по результатам оценки, указанной в п.п. 4.6.1 и 4.6.2, Агентство осуществляет корректировки показателей компаний, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.7. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, предоставленной со стороны рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:
 - 4.7.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.7.2. возможность искажения отчета о движении денежных средств по причине некорректной классификации статей или искажения их значений, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;

- 4.7.3. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);
 - 4.7.4. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода;
 - 4.7.5. несовпадение форм финансовой отчетности, предоставленной Рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
 - 4.7.6. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных рейтингуемым лицом;
 - 4.7.7. наличие оговорок в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;
 - 4.7.8. другие случаи возможного искажения отчетности.
- 4.8. В случае наличия, по мнению Агентства, значительного количества несоответствий и (или) возможных искажений, свидетельствующих о низком качестве и низком уровне достоверности финансовой отчетности, Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и от прогноза по кредитному рейтингу. Если у рейтингуемого лица есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.
- 4.9. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная отчетность по РСБУ.

5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

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

6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

- 6.1. В основе рейтингового анализа лежит рейтинговая модель с балльной (скоринговой) системой, основанной на оценке вероятности дефолта на временном интервале до года по каждой рейтинговой категории. На основе анализа факторов рейтинговой модели определяются предварительный и итоговый баллы рейтинговой модели.
- 6.2. Для удобства анализа факторы рейтинговой модели разделены на следующие блоки: «Финансовые риски», «Бизнес-риски» и «Качество управления».
- 6.3. Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

$$PS = \sum_i Wf_i * (0,7 * FS_i(t) + 0,3 * FS_i(t - 1)) + \sum_j Wq_j * QS_j(t), \text{ где}$$

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS_i – оценочный балл i -го количественного фактора;

QS_j – оценочный балл j -го качественного фактора;

Wf_i – вес i -го количественного фактора;

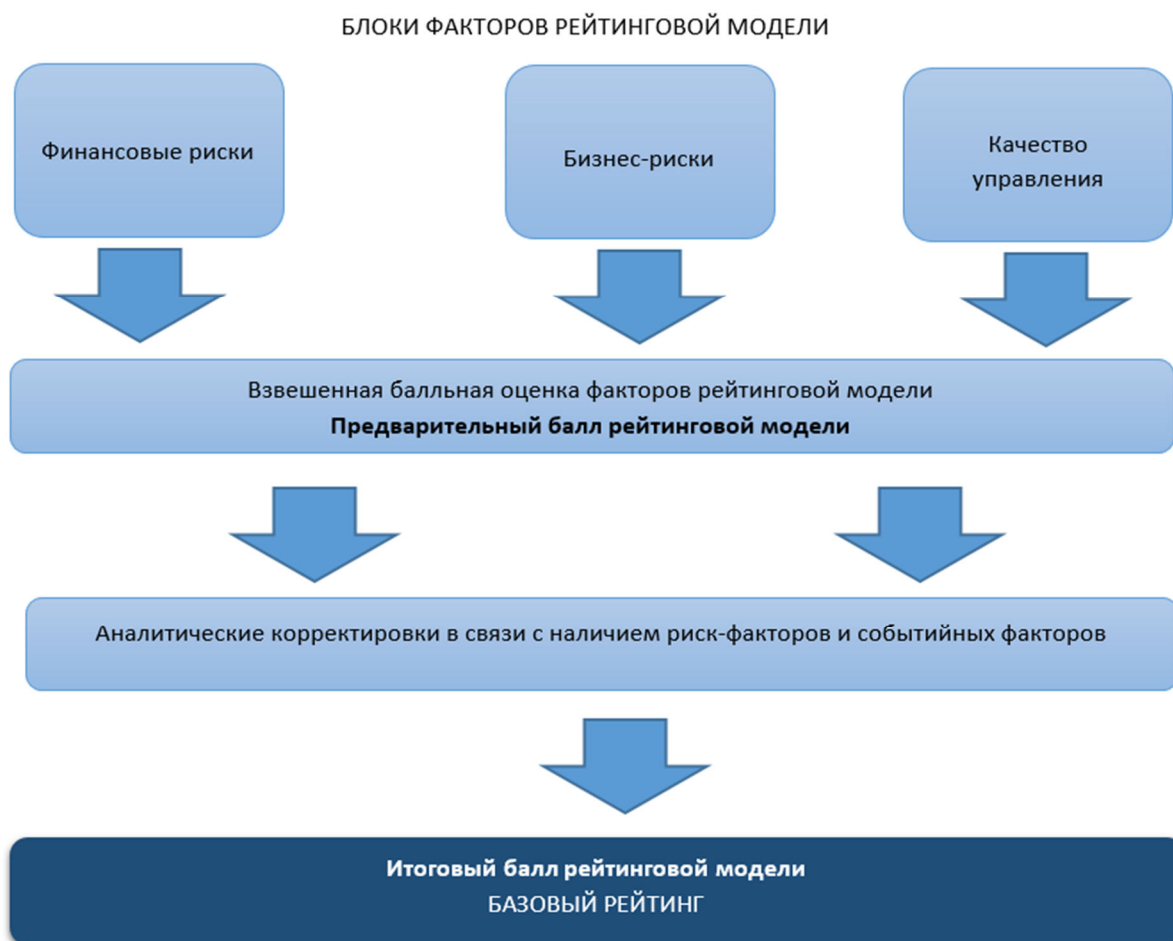
Wq_j – вес j -го качественного фактора;

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

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

- 6.4. К блокам рейтинговой модели могут применяться модификаторы. Модификаторы блоков могут быть применены в соответствии с мотивированным решением рейтингового аналитика Агентства. При этом оценочный балл блока должен находиться в диапазоне от 0 до 10 баллов. В результате применения модификаторов определяется значение предварительного балла рейтинговой модели с учетом применения модификаторов.
- 6.5. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как сумма предварительного балла рейтинговой модели и аналитических корректировок в связи с наличием / отсутствием риск-факторов и событийных факторов.
- 6.6. Совокупное влияние на базовый рейтинг модификаторов и аналитических корректировок в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов ограничивается следующим образом: не более трех уровней рейтинга вниз и не более двух уровней рейтинга вверх.
- 6.7. На основании итогового балла рейтинговой модели определяется базовый рейтинг рейтингуемого лица (далее – базовый рейтинг).

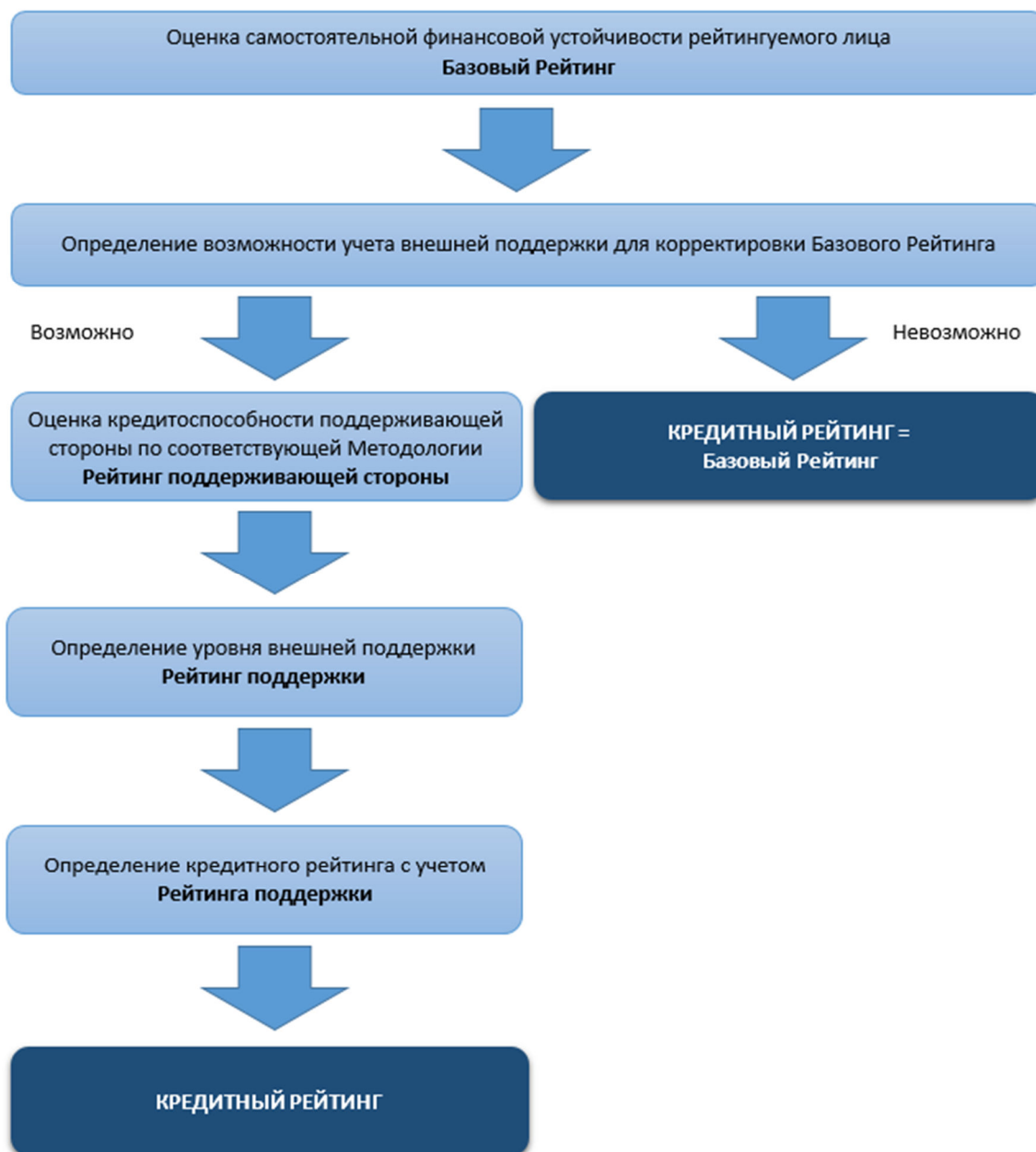
Схема 1. Структура рейтингового анализа для оценки самостоятельной кредитоспособности (базовый рейтинг) рейтингуемого лица



6.8. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица основывается на результатах анализа следующих компонентов:

- 6.8.1. оценка самостоятельной (собственной) кредитоспособности рейтингуемого лица (базовый рейтинг);
- 6.8.2. возможность учета внешней поддержки для корректировки базового рейтинга;
- 6.8.3. рейтинг поддерживающего лица, уровень которого отражает, в том числе, способность поддерживающего лица оказывать поддержку рейтингуемому лицу;
- 6.8.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана рейтингуемому лицу.

Схема 2. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица



- 6.9. Определение возможности учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица, определение уровня внешней поддержки и определение уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки осуществляется в соответствии с Методологией внешней поддержки.

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Таблица 2. Перечень, веса и диапазоны нормирования факторов рейтинговой модели

Вес блока ⁵	Блоки модели	Факторы / модификаторы	Вес ⁶⁷	Диапазоны нормирования	
50,14%	БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	Достаточность капитала	8,32%	[0,030; 0,406]	
		Рентабельность активов	8,90%	[0,123%; 5,496%]	
		Рентабельность капитала	9,36%	[0,957%; 33,485%]	
		Покрытие процентных расходов	13,16%	[0,663; 1,875]	
		Покрытие долга денежными потоками	4,41%	[0,651; 1,956]	
		Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	5,99%	[0,181; 11,341]	
	МОДИФИКАТОРЫ БЛОКА 1	Кредитное качество лизингового портфеля	50,14%	-	
		Уровень авансов		-	
		Подверженность валютному риску		-	
		Подверженность процентному риску		-	
		Подверженность риску ликвидности		-	
		Уровень кредитного риска		-	
		Подверженность налоговому риску		-	
		Подверженность фондовому риску		-	
		Кредитная история		-	
		Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора		-	
	24,72%	БЛОК 2. БИЗНЕС-РИСКИ	Зависимость от крупнейшего лизингополучателя	8,92%	-
			<i>Модификатор «Доля топ-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю дату»</i>		-
			Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга		8,15%
Географическая диверсификация			7,65%		-
МОДИФИКАТОРЫ БЛОКА 2		Ликвидность предметов лизинга	24,72%	-	
		Качество страховой защиты предметов лизинга		-	
		Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе		-	
		Риски изъятия предметов лизинга		-	

⁵Вес блока рассчитан как сумма весов отдельных входящих в него факторов. В таблице отражены значения веса блока после округления до второго знака после запятой по правилам математического округления. В связи с этим, возможны незначительные расхождения между суммой весов отдельных факторов, указанных в настоящей таблице с учетом округления до второго знака после запятой, и значениями весов соответствующих блоков, также указанных с учетом округления. При оценке рейтингов применяются значения весов без учета округления, как по факторам, так и по блокам, что нивелирует такие расхождения.

⁶Вес каждого *l*-го фактора получается по формуле $w_l = \frac{|a_l|}{\sum_j |a_j|}$, где $|a_l|$ – это значение по модулю коэффициента этого фактора из Таблицы в Приложении 4 к Методологии, а $\sum_j |a_j|$ – сумма модулей значений всех коэффициентов из этой же таблицы. При расчете веса используются значения коэффициентов из Таблицы в Приложении 4 к Методологии без округления.

⁷Вес факторов отражены с учетом округления до второго знака после запятой по правилам математического округления. При оценке рейтинга используются значения весов до округления.

Вес блока ⁵	Блоки модели	Факторы / модификаторы	Вес ⁶⁷	Диапазоны нормирования
		Прирост объема новых договоров лизинга		-
		Диверсификация лизингового портфеля по отраслям		-
		Критическая подверженность внешним шокам		-
		Динамика чистых инвестиций в лизинг		-
		Срок работы на рынке		-
25,15%	БЛОК 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ	Оценка структуры собственности	6,16%	-
		<i>Модификатор «Доля активов, приходящихся на связанные стороны»</i>		-
		<i>Модификатор «Публичное владение»</i>		-
		Оценка корпоративного управления	5,94%	-
		Финансовая политика	6,31%	-
		Оценка системы управления рисками	6,72%	-
	МОДИФИКАТОРЫ БЛОКА 3	Стратегия развития	25,15%	-
		Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица		-
		Уровень раскрытия и качество отчетности		-

- 7.1. Методы построения и проверки качества рейтинговой модели, включая определение весовых коэффициентов факторов модели и калибровку модели, описаны в Приложении 2.

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 7.2. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный в рейтинговой модели вес фактора, определяющий его вклад в предварительный балл рейтинговой модели.
- 7.3. Оценочный балл по качественным и количественным факторам составляет от 0 до 10 баллов.
- 7.4. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается с использованием кусочно-линейной функции для диапазонов нормирования, определенных для каждого фактора, согласно процедуре, описанной в Приложении 1.
- 7.5. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от оценочной группы, в которую попадает значение фактора.
- 7.6. Для оценки некоторых качественных факторов используется несколько критериев. В случае, когда критерии попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.

БЛОК 1: ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.7. В данном блоке оценивается подверженность рейтингуемого лица финансовым рискам на основании имеющейся в распоряжении Агентства информации. Анализ проводится по совокупности количественных факторов, характеризующих достаточность капитала, эффективность деятельности, ликвидность, а также долговую нагрузку и обслуживание долга. Факторы данного блока относятся к количественным факторам.

№	Фактор	Формула расчета
1.	Достаточность капитала	Капитал / Активы

- 7.8. Фактор «Достаточность капитала» отражает обеспеченность рейтингуемого лица собственным капиталом и степень его независимости от кредитных ресурсов. Более высокое значение данного фактора означает меньшую зависимость от заемных источников финансирования, что оценивается как позитивный фактор, влияющий на кредитоспособность рейтингуемого лица.

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

№	Фактор	Формула расчета
2.	Рентабельность активов	Чистая прибыль LTM / Среднегодовой объем активов

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

- 7.11. Среднегодовой объем активов рассчитывается как среднее арифметическое суммы активов на начало отчетного периода и на конец отчетного периода.

№	Фактор	Формула расчета
3.	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль LTM / Среднегодовой объем капитала

- 7.12. Фактор «Рентабельность собственного капитала» характеризует эффективность использования рейтингуемым лицом собственных источников финансирования и показывает, сколько чистой прибыли зарабатывает рейтингуемое лицо с каждого рубля вложенных средств. Отрицательное значение рентабельности свидетельствует о том, что деятельность рейтингуемого лица убыточна, в этом случае фактору присваивается оценочный балл 0. Таким образом, чем выше значение фактора, тем выше балльная оценка по фактору, оказывающая положительное влияние на уровень рейтинга.

- 7.13. Среднегодовой объем капитала рассчитывается как среднее арифметическое суммы капитала на начало отчетного периода и на конец отчетного периода.

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

- 7.14. Фактор «Покрытие процентных расходов» отражает способность рейтингуемого лица обслуживать свои долговые обязательства в части процентных и/или купонных расходов. Для расчета знаменателя формулы используются процентные расходы из отчета о финансовых результатах за последние 12 месяцев. Чем выше значение фактора покрытия процентных расходов, тем выше способность рейтингуемого лица обслуживать процентные расходы, и наоборот. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга.

№	Фактор	Формула расчета
5.	Покрытие долга денежными потоками	(Поступления от арендных платежей и продажи продукции, товаров и услуг) / (Уплаченные проценты по долговым обязательствам + Погашение векселей, возврат кредитов и займов)

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

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

- 7.16. Фактор «Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности» отражает возможность рейтингуемого лица обеспечить погашение долга в краткосрочной перспективе за счет поступлений от текущей деятельности. Чем выше значение фактора, тем выше уровень предполагаемой кредитоспособности рейтингуемого лица и тем сильнее положительное влияние данного фактора на уровень рейтинга.

Модификаторы блока 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.17. К Блоку «Финансовые риски» могут применяться модификаторы «Кредитное качество лизингового портфеля», «Уровень авансов», «Подверженность валютному риску», «Подверженность процентному риску», «Подверженность риску ликвидности», «Уровень кредитного риска», «Подверженность налоговому риску», «Подверженность фондовому риску», «Кредитная история» и «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора».

Модификатор «Кредитное качество лизингового портфеля»

Критерии	Оценочный балл
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле ⁸ более или равно 8%	-1
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле [5-8%)	-0,5
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле [3-5%)	0
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле [1-3%)	0,5
Доля проблемных лизинговых активов в лизинговом портфеле менее 1%	1

7.18. Низкая доля проблемных активов рассматривается Агентством в качестве позитивного фактора кредитоспособности с присвоением положительной балльной оценки, высокая доля, напротив, означает присвоение отрицательного оценочного балла модификатору.

7.19. Под проблемными лизинговыми активами понимается сумма нескольких компонентов:

7.19.1. просроченной свыше 60 дней задолженности;

7.19.2. задолженности без просроченных платежей, но с высокой вероятностью возникновения дефолта в течение ближайшего года⁹;

7.19.3. реструктуризированных лизинговых договоров, имеющих признаки вынужденного характера реструктуризации (когда без реструктуризации лизингополучатель не смог бы выполнять свои обязательства в срок и в полном объеме).

7.20. Проблемные лизинговые активы и лизинговый портфель оцениваются до создания резервов. В просроченную задолженность включается вся сумма долга по лизинговым договорам, по которым лизингополучателем допущены неплатежи.

Модификатор «Уровень авансов»

Критерии	Оценочный балл
Средний уровень аванса по лизинговому портфелю за последний год ниже 5%	-1,0
Средний уровень аванса по лизинговому портфелю за последний год [5-10%)	-0,5
Средний уровень аванса по лизинговому портфелю за последний год [10-15%)	0
Средний уровень аванса по лизинговому портфелю за последний год [15-20%)	0,5
Средний уровень аванса по лизинговому портфелю за последний год выше или равен 20%	1,0

7.21. Аванс представляет собой платеж лизингополучателя до передачи имущества в лизинг. Чем выше уровень аванса по договору, тем ниже величина убытков лизинговой компании при возникновении финансовых трудностей у лизингополучателя, и, соответственно, тем меньше рейтинговому лицу необходимо тратить средств на оплату лизингового актива и тем выше стимулы для лизингополучателя осуществлять лизинговые платежи в дальнейшем. Таким

⁸ Для целей данного расчета к лизинговому портфелю прибавляется задолженность по расторгнутым договорам лизинга и стоимость изъятых предметов лизинга, не переданных новым лизингополучателям.

⁹ Наличие высокой вероятности возникновения дефолта и необходимость реструктуризации определяется рейтинговым аналитиком на основании имеющейся в его распоряжении информации.

образом, низкий уровень аванса рассматривается как фактор риска, а высокий – как фактор, положительно влияющий на кредитоспособность лизинговой компании.

7.22. Использование модификатора «Уровень авансов» позволяет оценить его влияние на следующие риски лизинговой компании:

7.22.1. Рыночный риск, возникающий при обесценении стоимости имущества, изъятого в случае расторжения договора. У лизинговой компании возникает необходимость продажи изъятого имущества, либо поиска нового лизингополучателя. Аванс позволяет лизинговой компании покрыть расходы на приобретение имущества за счет реализации имущества с дисконтом, не превышающим уровень аванса;

7.22.2. Риск ликвидности. Аванс является источником краткосрочной ликвидности и поддержания платежеспособности лизинговой компании в случае стрессов. Отсутствие аванса и переход к договорам с погашением основного долга в конце срока договора, наоборот, повышает риски утери ликвидности;

7.22.3. Риск расторжения договора по инициативе клиента. Чем выше уровень аванса, тем меньше вероятность расторжения договора, таким образом наличие авансов повышает стабильность денежных потоков лизинговой компании.

Модификатор «Подверженность валютному риску»

Критерии	Оценочный балл
Критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов)	-1
Ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.	-0,5
Минимальное влияние или отсутствие влияния на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде.	0

7.23. Модификатор «Подверженность валютному риску» позволяет оценить несбалансированность активов и обязательств по валютам рейтингуемого лица, несбалансированность заемных средств и поступлений по валютам, при отсутствии хеджирования (в т.ч. естественного), а также несбалансированность доходов и расходов по валютам.

Модификатор «Подверженность процентному риску»

Критерии	Оценочный балл
Критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов)	-1
Ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная	-0,5

Модификатор «Подверженность процентному риску»

динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.

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

7.24. Модификатор «Подверженность процентному риску» отражает несбалансированное соотношение между заемными средствами с фиксированными и плавающими ставками¹⁰, несовпадение структуры процентных активов и пассивов с фиксированными или плавающими процентными ставками, изменение уровня рыночных процентных ставок, оказывающее влияние на цену долговых обязательств при отсутствии инструментов хеджирования.

Модификатор «Подверженность риску ликвидности»

Критерии

Оценочный балл

Критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов)	-1
Ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.	-0,5
Минимальное влияние или отсутствие влияния на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде.	0

7.25. Модификатор «Подверженность риску ликвидности» позволяет оценить несоответствие сроков погашения финансовых активов и обязательств, наличие разрывов ликвидности/наличие и состав резервов ликвидности (в том числе в прогнозной финансовой модели, представленной рейтингуемым лицом). Агентством оценивается способность лизинговой компании осуществлять выплаты по обязательствам в первую очередь за счет доступных высоколиквидных активов (денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг). При оценке риска ликвидности Агентство принимает во внимание также наличие у лизинговой компании прочих доступных источников денежных средств для обеспечения выплат по обязательствам, таким как невыбранные кредитные линии, овердрафты, факторинг наличия ликвидного имущества, зарегистрированные проспекты выпуска акций и облигаций, предоставление ликвидных средств собственником и т.п. При этом Агентство в каждом конкретном случае оценивает вероятность быстрой мобилизации этих средств для погашения обязательств и оставляет за собой право не учитывать эти источники, если они являются ненадежными, недоступными в случае возникновения кризисной ситуации или получение средств из источника потребует значительных требований, затрат и усилий.

¹⁰ Под активами и обязательствами с плавающими процентными ставками понимаются в том числе активы и обязательства, по которым ставка может быть пересмотрена в одностороннем порядке.

Модификатор «Уровень кредитного риска»

Критерии	Оценочный балл
<p>Высокий уровень кредитного риска: платежеспособность ТОП-5 лизингополучателей вызывает сомнения при наличии хотя бы одного из следующих критериев:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Предприятия, информация о финансовом положении которых на отчетную дату отсутствует в доступных Агентству источниках; • Микропредприятия или предприятия МСБ¹¹ со сроком работы менее 3-х лет, имеющие требования по судебным искам, превышающие 20% от величины собственного капитала или превышающие двукратный размер усредненной ежемесячной выручки; • Лизингополучатели, которые ранее допускали просрочку лизинговых платежей рейтингуемого лицу, превышающую 90 дней; • В отношении лизингополучателя подано заявление о признании банкротом; 	-1
<p>Повышенный уровень кредитного риска: платежеспособность ТОП-5 лизингополучателей вызывает сомнения при наличии хотя бы одного из следующих критериев:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Предприятия МСБ со сроком работы 3 и более лет или крупные предприятия со сроком работы до 3-х лет, информация о финансовом положении которых на отчетную дату содержит сведения о наличии отрицательной величины собственных средств, наличии убытка либо требований по судебным искам, превышающих 20% от величины собственных средств, но не превышающих двукратный размер усредненной ежемесячной выручки; • Лизингополучатели, которые ранее допускали просрочку лизинговых платежей рейтингуемого лицу сроком от 30-ти до 90 дней. 	-0,5
<p>Минимальный уровень кредитного риска: ТОП-5 лизингополучателей отвечают одновременно следующим условиям:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Срок работы свыше 3-х лет; • Положительная история исполнения обязательств по лизинговым платежам перед рейтингуемым лицом; • Отсутствие существенной для бизнеса негативной информации в открытых источниках в течение последних 3-х лет. 	0

7.26. Модификатор «Уровень кредитного риска» оценивается на основании анализа пяти наиболее крупных (ТОП-5) лизингополучателей рейтингуемого лица.

Модификатор «Подверженность налоговому риску»

Критерии	Оценочный балл
Критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов)	-1
Ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но	-0,5

¹¹ Под Предприятиями МСБ понимаются юридические лица, соответствующие критериям, установленным Федеральным законом «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» от 24.07.2007 №209-ФЗ.

результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.

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

7.27. Модификатор «Подверженность налоговому риску» позволяет учесть следующие аспекты деятельности рейтингуемого лица:

7.27.1. Наличие существенных налоговых доначислений за прошедшие три календарных года;

7.27.2. Наличие сведений о задолженности по уплате налогов, о непредставлении налоговой отчетности более года, о суммах недоимки и задолженности по пеням и штрафам, о налоговых правонарушениях¹²;

7.27.3. Несопоставимость уровня налоговой нагрузки с аналогичными предприятиями отраслевой и региональной категорий¹³.

Модификатор «Подверженность фондовому риску»

Критерии	Оценочный балл
Критическое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата и капитала в отрицательную зону и (или) перехода финансовых показателей за границы допустимых диапазонов)	-1
Ощутимое влияние на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде (вплоть до перехода финансового результата в отрицательную зону и (или) заметная негативная динамика финансовых показателей), однако риск является управляемым. Принимаются меры по минимизации последствий реализации риска, но результаты принимаемых мер возможно будет оценить только в последующих отчетных периодах.	-0,5
Минимальное влияние или отсутствие влияния на финансовые показатели и способность исполнять финансовые обязательства в краткосрочном периоде.	0

7.28. Модификатор «Подверженность фондовому риску» позволяет оценить риск убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на финансовые инструменты и их производные.

Модификатор «Кредитная история»

Критерии	Оценочный балл
Наличие фактов дефолта по публичным долговым финансовым инструментам в предыдущих периодах ИЛИ Наличие подтвержденных фактов неисполнения финансовых обязательств, наличие фактов реструктуризации в связи с невозможностью исполнить финансовое обязательство своевременно и (или) в полном объеме ИЛИ	-1

¹² При оценке данного модификатора используется информационный ресурс, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/index.html>).

¹³ При оценке данного модификатора используется налоговый калькулятор, представленный на официальном сайте ФНС (<https://pb.nalog.ru/calculator.html>).

Модификатор «Кредитная история»

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

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

ИЛИ

Наличие фактов несвоевременного (до 10 рабочих дней) исполнения финансовых обязательств по публичным долговым финансовым инструментам¹⁴

-0,5

ИЛИ

Наличие подтвержденных фактов просрочек исполнения финансовых обязательств

ИЛИ

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

7.29. Модификатор «Кредитная история» позволяет учесть наличие в прошлом фактов дефолтов/несвоевременных платежей/вынужденной реструктуризации по финансовым обязательствам или отсутствие кредитной истории рейтингуемого лица. Данные обстоятельства рассматриваются Агентством как фактор риска для кредитоспособности рейтингуемого лица с присвоением отрицательной балльной оценки.

Модификатор «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора»

Критерии

Оценочный балл

Доля лизинговых договоров с погашением основного долга в конце срока договора составляет более 25% лизингового портфеля

-1

Доля лизинговых договоров с погашением основного долга в конце срока договора составляет более 40% лизингового портфеля

-2

7.30. Модификатор «Доля лизингового портфеля с погашением основного долга в конце срока договора» позволяет учесть, что наличие в портфеле лизинговых договоров с погашением основного долга в конце срока договора может свидетельствовать о недостаточности средств у лизингополучателей для оплаты задолженности по плавному графику. Существенная доля таких договоров в лизинговом портфеле повышает кредитные риски и риски ликвидности для лизинговой компании

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

БЛОК 2: БИЗНЕС-РИСКИ

7.32. В данном блоке на основании имеющейся в распоряжении Агентства информации оценивается подверженность рейтингуемого лица бизнес-рискам: анализируются срок работы рейтингуемого лица на рынке, диверсификация деятельности по различным параметрам, объем новых договоров лизинга и качество лизингового портфеля с точки зрения ликвидности имущества. Факторы данного блока относятся к качественным факторам.

¹⁴ За исключением несвоевременного исполнения обязательств, вызванного действием мер ограничительного характера на платежную инфраструктуру в части расчетов по ценным бумагам с иностранными депозитариями (банками-контрагентами) при отсутствии иной подтвержденной информации о наличии признаков неплатежеспособности у рейтингуемого лица.

№	Фактор	Оценочный балл
7. Зависимость от крупнейшего лизингополучателя		
Критерии		Оценочный балл
Очень низкая зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет менее 10%)		10,0
Низкая зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 10% до 20%) ¹⁵		7,5
Средняя зависимость (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 20% до 30%)		5,0
Высокая (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 30% до 50%)		2,5
Очень высокая (доля крупнейшего лизингополучателя/группы связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет более 50%)		0,0

7.33. Фактор «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» характеризует риск концентрации бизнеса рейтингуемого лица на крупнейшем лизингополучателе. Концентрация бизнеса на крупнейшем лизингополучателе/группе связанных лизингополучателей снижает кредитоспособность лизинговой компании, так как подвергает ее повышенным кредитным рискам в случае финансовых проблем у крупнейшего лизингополучателя. Чем выше доля крупнейшего лизингополучателя в лизинговом портфеле, тем ниже балльная оценка данного фактора.

7.34. Оценка данного фактора проводится с учетом следующих аспектов:

7.34.1. Если крупнейшим лизингополучателем является компания, осуществляющая операции сублизинга, доля крупнейшего лизингополучателя может быть оценена на основании доли, приходящейся на конечного крупнейшего лизингополучателя.

7.34.2. В случае если доля крупнейшего лизингополучателя признается низкой, однако более 30% лизингополучателей относятся к одной отрасли, Агентство вправе понизить балльную оценку фактора «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» на 1 балл.

Модификатор

Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю дату

Критерии	Оценочный балл
Доля ТОП-10 лизингополучателей в лизинговом портфеле менее 50%	0
Доля ТОП-10 лизингополучателей в лизинговом портфеле более или равно 50%	-1

7.35. Модификатор «Доля ТОП-10 лизингополучателей в портфеле на последнюю отчетную дату» может применяться к фактору «Зависимость от крупнейшего лизингополучателя» в случае, если компания подвержена высокому риску возникновения убытков из-за возможной потери десяти крупнейших клиентов (ТОП-10). Такой риск, по мнению Агентства, возникает при досрочном закрытии договоров, наличии просроченной задолженности сроком свыше 30 дней, банкротстве (дефолте) контрагента. Реализация таких событий имеет негативное

¹⁵В интервалах нижняя граница включается в интервал, верхняя нет

влияние на финансовое состояние рейтингуемого лица (в частности, на показатели ликвидности, денежный поток, показатели прибыльности и т.д.).

№	Фактор	Оценочный балл
8.	Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга	
	Критерии	Оценочный балл
	Очень низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет менее 10% в общем объеме поставок)	10,0
	Низкая зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет от 10% до 20% в общем объеме поставок) ¹⁶	7,5
	Средняя зависимость (доля крупнейшего поставщика составляет от 20% до 40% в общем объеме поставок)	5,0
	Высокая (доля крупнейшего поставщика составляет от 40% до 60% в общем объеме поставок)	2,5
	Очень высокая (доля крупнейшего поставщика составляет более 60% в общем объеме поставок)	0,0

7.36. Фактор «Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга» характеризует риск концентрации бизнеса рейтингуемого лица на крупнейшем поставщике. Такая концентрация может негативно сказаться на деятельности лизинговой компании в случае затруднений у поставщика или невыполнения им своих контрактных обязательств по иным причинам. Высокая доля крупнейшего поставщика в общем объеме поставок снижает оценочный балл данного фактора.

№	Фактор	Оценочный балл
9.	Географическая диверсификация	
	Критерии	Оценочный балл
	Крупный федеральный игрок (5 и более федеральных округов присутствия и наличие международного бизнеса)	10,0
	Существенный федеральный игрок (не менее 5 федеральных округов присутствия)	7,5
	Крупный региональный игрок (не менее 3 федеральных округов присутствия)	5,0
	Средний региональный игрок (не менее 2 федеральных округов присутствия)	2,5
	Локальный игрок (присутствует в одном федеральном округе или меньшем образовании)	0,0

7.37. Фактор «Географическая диверсификация» позволяет учесть положительное влияние географической диверсификации деятельности лизинговой компании на ее кредитоспособность. Наличие географической диверсификации снижает зависимость финансовых результатов рейтингуемого лица от ситуации в отдельном регионе.

7.38. Регион присутствия учитывается в показателе географической диверсификации, если доля лизингополучателей данного региона в лизинговом портфеле превышает 10%.

Модификаторы блока 2. БИЗНЕС-РИСКИ

¹⁶ в интервалах нижняя граница включается в интервал, верхняя нет

7.39.К Блоку «Бизнес-риски» могут применяться модификаторы «Ликвидность предметов лизинга», «Качество страховой защиты предметов лизинга», «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе», «Риски изъятия предметов лизинга», «Прирост объема новых договоров лизинга», «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям», «Критическая подверженность внешним шокам», «Динамика чистых инвестиций в лизинг», «Срок работы на рынке».

Модификатор

Ликвидность предметов лизинга

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

7.40.Для оценки модификатора «Ликвидность предметов лизинга» Агентство выделяет три категории ликвидности имущества лизингодателя и определяет их в соответствии с таблицей 3 (представленный перечень видов имущества не является исчерпывающим). При наличии у рейтингуемого лица значительного объема имущества, не указанного в таблице 3, Агентство относит его к одной из трех указанных категорий. В зависимости от особенностей деятельности компании, объема рынка и вероятного периода реализации имущества, Агентство может скорректировать категорию ликвидности в случае предоставления рейтингуемым лицом достаточных обоснований, подтверждающих отнесение имущества к определенной категории ликвидности.

Таблица 3. Классификация предметов лизинга по степени ликвидности

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

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

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

Модификатор «Качество страховой защиты предметов лизинга»

Критерии

Оценочный балл

Низкое качество страховой защиты: страховая защита предметов лизинга отсутствует или существенная (свыше 40%) доля имущества застрахована страховыми компаниями с повышенным уровнем кредитного риска

-1,0

7.42. Модификатор «Качество страховой защиты предметов лизинга» оценивает надежность основных страховщиков объектов и (или) предметов лизинга, так как отсутствие страхования рисков утраты и порчи предметов лизинга и (или) работа преимущественно со страховыми компаниями с низким кредитным качеством создает дополнительные риски для рейтингуемого лица. Данный модификатор является понижающим и может применяться в тех случаях, когда Агентство оценивает качество страховой защиты предметов лизинга как низкое. В противном случае данный модификатор не применяется.

7.43. В рамках оценки данного модификатора Агентство относит к страховым компаниям с повышенным уровнем кредитного риска страховые компании с кредитным качеством ниже категории A1ru1 по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. В случае, если в отношении страховой компании отсутствует рейтинг, присвоенный Агентством, принадлежность страховой компании к данной категории определяется Агентством экспертно, на основе публично доступной информации с применением элементов Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации в действующей редакции.

7.44. В случае недостаточности публичных данных для определения Агентством кредитного качества страховой компании в соответствии с п.7.43, Агентство может определить его на основании условного рейтингового класса в соответствии с п.2.2.18. При наличии у страховой компании нескольких кредитных рейтингов разной категории Агентство руководствуется принципом консервативности и использует наихудшее значение для определения кредитного качества страховой компании в соответствии с таблицей сопоставления. В случае отсутствия у Агентства возможности оценить кредитное качество страховой компании, Агентство вправе отнести ее к страховым компаниям с повышенным уровнем кредитного риска.

Модификатор «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе»

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

7.45. Модификатор «Наличие договоров о повторной реализации, ремаркетинге или о последующем выкупе» характеризует позитивное влияние наличия таких договоров на кредитоспособность лизинговой компании, связанное с тем, что такие договора направлены на обеспечение возврата средств в случае изъятия предмета лизинга.

Модификатор «Риски изъятия предметов лизинга»

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

7.46. Посредством учета модификатора «Риски изъятия предметов лизинга» оцениваются риски, связанные с трудностями, сопряженными с изъятием предметов лизинга в случае неплатежеспособности лизингополучателей. Наличие высоких рисков изъятия по существенной части лизингового портфеля расценивается как отрицательный фактор кредитоспособности лизинговой компании с присвоением отрицательной балльной оценки.

Модификатор «Прирост объема новых договоров лизинга»

Критерии	Оценочный балл
Прирост новых договоров лизинга превосходит среднеотраслевой уровень в 1-2 раза и более	1
Прирост новых договоров лизинга находится на среднеотраслевом уровне (т.е. составляет 60-100% от среднеотраслевого)	0,5

Модификатор «Прирост объема новых договоров лизинга»	
Прирост новых договоров лизинга составляет менее 60% от среднеотраслевого	0
Прирост новых договоров лизинга составляет менее 20% от среднеотраслевого	-0,5
Не наблюдается новых договоров лизинга, при этом среднеотраслевой уровень имеет рост ИЛИ Отрицательная динамика новых договоров лизинга превышает отрицательную динамику среднеотраслевого уровня	-1

7.47. Модификатор «Прирост объема новых договоров лизинга» характеризует динамику бизнеса рейтингуемого лица и ее направление относительно среднеотраслевых тенденций, что позволяет дополнительно учесть, насколько адекватно бизнес рейтингуемого лица реагирует на изменение рыночной конъюнктуры.

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

7.48. Модификатор «Диверсификация лизингового портфеля по отраслям» призван оценить отраслевую концентрацию лизингового портфеля в разрезе фактической отраслевой принадлежности лизингополучателей на основе показателя «Доля крупнейшей отрасли принадлежности лизингополучателя в лизинговом портфеле». Для расчета показателя определяется доля крупнейшей отрасли бизнеса лизингополучателя в лизинговом портфеле.

Модификатор «Критическая подверженность внешним шокам»	
Критерии	Оценочный балл
Наличие у Компании критической подверженности внешним шокам	-1
Отсутствие у Компании критической подверженности внешним шокам	0

7.49. Модификатор «Критическая подверженность внешним шокам» позволяет учесть влияние возможных существенных потерь, связанных с вероятностью снижения контроля над зарубежными активами и с невозможностью/сложностью приобретения новых предметов лизинга у контрагентов и(или) обслуживания предметов лизинга, уже выданных клиентам.

7.50. Критическая подверженность внешним шокам может сопровождаться увеличением транзакционных и бизнес-издержек, что может оказать воздействие на финансовые результаты и конкурентные позиции рейтингуемого лица в течение следующих 12-18 месяцев. При оценке наличия критической подверженности внешним шокам Агентство рассматривает потенциал замещения поставщиков, а также скорость осуществления такого замещения, возможности получения рейтингуемым лицом государственной поддержки, доступ к альтернативным типам предметов лизинга и т.д.. В части оценки влияния рисков снижения контроля над зарубежными активам Агентство рассматривает их долю в активах и финансовых результатах рейтингуемого лица, степень их влияния на бизнес-модель, возможности оперативного замещения.

Модификатор «Динамика чистых инвестиций в лизинг»

Критерии	Оценочный балл
Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил более 15%	1
Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил от 10% до 15% ¹⁷	0,5
Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил от 5% до 10%	0
Рост чистых инвестиций в лизинг за год составил менее 5%	-0,5
Не наблюдается роста чистых инвестиций в лизинг	-1

7.51. Высокие темпы прироста чистых инвестиций в лизинг говорят о динамичном развитии рейтингуемого лица за счет наращивания работающих лизинговых активов. Чем выше темпы прироста чистых инвестиций в лизинг, тем выше балльная оценка данного модификатора.

Модификатор «Срок работы на рынке»

Критерии	Оценочный балл
Менее 3 лет	-1
От 3 до 5 лет ¹⁸	-0,5
От 5 до 10 лет	0
От 10 до 15 лет	0,5
Более 15 лет	1

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

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

БЛОК 3: КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

7.54. В данном блоке на основе имеющейся информации оцениваются структура собственности и влияние бенефициарных владельцев на деятельность рейтингуемого лица, система корпоративного управления, информационная прозрачность, система управления рисками и финансовая политика рейтингуемого лица. Факторы данного блока относятся к качественным факторам.

¹⁷в интервалах модификатора нижняя граница включается в интервал, верхняя нет

¹⁸в интервалах модификатора нижняя граница включается в интервал, верхняя нет

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

7.55. Фактор «Оценка структуры собственности» относится к категории качественных факторов и позволяет учесть при оценке кредитоспособности рейтингуемого лица риск конфликтов между собственниками, их деловую репутацию и опыт. Непрозрачная структура собственности затрудняет выявление действительных бенефициарных владельцев и снижает их стимулы/заинтересованность к поддержке рейтингуемого лица, так как неисполнение финансовых обязательств рейтингуемым лицом не окажет влияния на деловую репутацию бенефициарного владельца. Чем выше прозрачность структуры собственности и источников

финансирования рейтингуемого лица, тем выше балльная оценка по фактору и наоборот: чем ниже прозрачность структуры собственности и источников финансирования, тем ниже балльная оценка фактора. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

Модификатор «Доля активов, приходящихся на связанные стороны»

Критерии	Оценочный балл
Доля активов, приходящихся на связанные стороны, составляет более или равен 20%	-5,0
Доля активов, приходящихся на связанные стороны, составляет 10-20%	-2,5

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

Модификатор «Публичное владение»

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

- 7.57. Модификатор «Публичное владение» может применяться к фактору «Оценка структуры собственности» в случае, если существенная доля акций компании находится в свободном обращении. Наличие существенной доли акций компании в свободном обращении повышает информационную прозрачность компании, обуславливает необходимость обеспечения баланса интересов акционеров, что позитивно влияет на ее кредитоспособность.
- 7.58. Итоговая оценка фактора «Оценка структуры собственности» определяется как сумма оценочного балла фактора «Оценка структуры собственности» и оценочных баллов модификаторов «Доля активов, приходящихся на связанные стороны» и «Публичное владение». Итоговая оценка фактора не может быть ниже 0 и выше 10 баллов.

№ Фактор

11. Оценка корпоративного управления

Критерии	Оценочный балл
Система корпоративного управления полностью соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления ¹⁹ . В составе Совета директоров присутствуют независимые члены. В рамках Совета директоров работают комитеты по основным направлениям деятельности. Члены Совета директоров и ключевые руководители обладают серьезным опытом успешного управления профильным бизнесом более 15 лет в сочетании с высокой деловой репутацией. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	10

¹⁹ Письмо Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 "О Кодексе корпоративного управления"

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

7.59. Фактор «Оценка корпоративного управления» относится к качественным факторам и оценивается на основании представленных рейтингуемым лицом документов, по результатам анализа информации о менеджменте рейтингуемого лица, полученной в ходе рейтингового интервью и в СМИ.

7.60. В рамках оценки данного фактора анализируются, в том числе, следующие аспекты:

7.60.1. соответствие лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления (в случаях, где возможно их применение);

7.60.2. построение организационной структуры и связи между менеджментом и подразделениями (в том числе региональными);

7.60.3. наличие коллегиальных органов управления и независимых членов в их составе;

7.60.4. стабильность и опыт руководящего состава,

7.60.5. наличие конфликтных ситуаций.

- 7.61. Отсутствие у руководящего состава опыта работы в профильном бизнесе, недостатки в построении организационной структуры, наличие информации о конфликтах внутри рейтингуемого лица и/или иная негативная информация о менеджменте рейтингуемого лица (например, открыто судебное дело в отношении руководителя/заместителя руководителя компании по административным/уголовным правонарушениям, совершенным в т. ч. на предыдущих местах работы) оцениваются Агентством негативно.
- 7.62. Чем выше соответствие системы корпоративного управления требованиям Кодекса корпоративного управления, уровень организации работы, разделения полномочий, независимости принимаемых решений и квалификации руководящего состава, тем выше оценивается качество управления рейтингуемого лица. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

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

№	Фактор	Оценочный балл
12.	Финансовая политика	
Критерии		Оценочный балл
	публичные рынки отсутствует. Круг кредиторов ограничен связанными сторонами. Крайне низкая финансовая гибкость.	

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

№	Фактор	Оценочный балл
13.	Оценка системы управления рисками	
Критерии		Оценочный балл
	Уровень зрелости системы управления рисками (СУР) оценивается Агентством как высокий.	10
	СУР полностью встроена в процессы управления и принятия решений и охватывает все виды значимых рисков. Совет Директоров (при его наличии) активно вовлечен в управление рисками и несет ответственность за эффективность управления рисками. Рейтингуемое лицо применяет передовые виды управления рисками (включая методики агрегирования рисков и стресс-тестирования).	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как средний.	7,5
	СУР полностью формализована и показала свою эффективность в кризисные периоды. Выстроен баланс между централизованной и децентрализованной СУР. Совет Директоров (при его наличии) включает формальную структуру по управлению рисками и на периодической основе обсуждает на заседаниях вопросы по управлению рисками. Действия по управлению рисками носят в основном превентивный, профилактический характер.	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как фрагментарный.	5,0
	СУР находится в состоянии развития, действует непродолжительное время и не прошла испытания в периоды экономического спада. Совет директоров (при его наличии) нерегулярно включает обсуждение рисков на уровне организации в повестку заседаний, учет рисков при принятии стратегических решений не последователен. Действия по управлению рисками носят в основном реагирующий характер.	
	Уровень зрелости СУР оценивается Агентством как низкий.	2,5
	СУР находится в стадии разработки или недостаточно формализована. Совет директоров (при его наличии) ограниченно вовлечен в управление рисками. Отсутствует разделение полномочий между лицами, принимающими риск и управляющими рисками.	
	Система управления рисками отсутствует.	0

7.64. Фактор «Оценка системы управления рисками (СУР)» относится к качественным факторам и оценивает наличие и уровень построения системы управления рисками рейтингуемого лица. Учитываются уровень организации процессов и процедур в отношении управления рисками и контроля над ними; возможность в оперативном режиме осуществлять мониторинг, анализ

и контроль рисков, возникающих в процессе деятельности. Чем выше оценка системы управления рисками, тем выше положительное влияние на уровень рейтинга.

Модификаторы блока 3. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

- 7.65. К Блоку «Качество управления» могут применяться модификаторы «Стратегия развития», «Внедрение ESG-подходов в деятельность Рейтингуемого лица», «Уровень раскрытия и качество отчетности».

Модификатор «Стратегия развития»

Критерии

Оценочный балл

Наличие стратегии развития и финансового плана не менее чем на два года в виде отдельного документа с достаточной степенью детализации. Представлен фактический и прогнозный отчет о денежных потоках рейтингуемого лица (прогнозная финансовая модель). Стратегия рейтингуемого лица последовательна, реалистична, цели и задачи в целом соответствуют масштабам бизнеса. Стратегия регулярно пересматривается. Допускается несколько примеров неудачной реализации стратегии или ее частей в течение 3 предыдущих лет. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают подробные ответы на вопросы о целях и задачах развития рейтингуемого лица на текущий год. Прогнозные финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20% (оценивается при наличии такой информации).

1

Стратегия развития и финансовый план, включая прогнозную финансовую модель на текущий год, представлены в виде отдельного документа, но не отличаются детальной проработкой, недостаточно формализованы. Стратегия лишь частично соответствует масштабам бизнеса рейтингуемого лица. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают адекватные конкретизированные ответы на вопросы о целях и задачах развития рейтингуемого лица на текущий год. Предыдущие стратегии реализовались с переменным успехом и/или с частым отклонением от установленного курса. Прогнозные финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 30% (оценивается при наличии такой информации). Реализация представленной стратегии может оказать позитивное влияние на финансовое положение или конкурентные позиции рейтингуемого лица.

0

Отсутствие стратегии развития и финансового плана, а также прогнозной финансовой модели в виде отдельного документа. В ходе рейтингового интервью менеджеры затрудняются ответить на вопросы о целях и задачах развития Рейтингуемого лица даже на текущий год или отвечают общими фразами («улучшать», «повышать», «расширять» и т. п.). Ожидаемые ключевые финансовые показатели на конец текущего года не могут быть предоставлены или озвучены на рейтинговом интервью.

-1

- 7.66. Модификатор «Стратегия развития» позволяет учесть стратегический риск рейтингуемого лица, связанный с отсутствием четких финансовых ориентиров, соответствующих масштабам бизнеса.

Модификатор «Внедрение ESG-подходов в деятельность рейтингуемого лица»

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

7.67. Модификатор «Внедрение ESG-подходов в деятельность рейтингуемого лица» обеспечивает единообразное применение подходов Агентства по учету внедрения факторов устойчивого развития в операционную и стратегическую деятельность компании. Данный модификатор позволяет премировать рейтингуемые лица, которые начали интегрировать в процессы своей деятельности методы управления в области устойчивого развития. Рейтингуемые лица, ответственно ведущие бизнес, ориентированы на минимизацию не только финансовых²⁰, но и экологических, социальных и управленческих рисков, что позитивно отражается на их устойчивости.

Модификатор «Уровень раскрытия и качество отчетности»

Критерии	Оценочный балл
Высокий уровень раскрытия и качества финансовой информации (обеспечение раскрытия существенной информации о рейтингуемом лице, перечень раскрываемой информации шире предусмотренного законодательством, равнодоступность информации для всех групп пользователей; наличие финансовой отчетности по МСФО с регулярностью раскрытия не реже 2 раз в год, отсутствие оговорок в аудиторском заключении; аудитор имеет устойчивую положительную деловую репутацию с продолжительным сроком работы на рынке и входит в ТОП-15 крупнейших российских аудиторских организаций (по размеру выручки за последний отчетный год))	1,0
Средний уровень раскрытия и качества финансовой информации (обеспечение раскрытия существенной информации о рейтингуемом лице, перечень раскрываемой информации соответствует требованиям законодательства, равнодоступность информации для всех групп пользователей либо наличие финансовой отчетности по МСФО с регулярностью раскрытия не реже 1 раза в год, отсутствие существенных оговорок в аудиторском заключении; аудитор имеет положительную деловую репутацию).	0
Низкий уровень раскрытия и качества финансовой информации (низкий уровень раскрытия существенной информации о рейтингуемом лице, несоответствие содержания раскрываемой информации национальным и/или международным стандартам, нерегулярность и несвоевременность раскрытия, доступность информации только для определенных групп пользователей, отсутствие аудиторского заключения или наличие оговорок в аудиторском заключении, которые могут повлиять на непрерывность деятельности Компании; аудитор не имеет положительной	-1,0

²⁰ С учетом Информационного письма Банка России № ИН-018-35/60 от 04.12.2023 (<https://www.cbr.ru/crosscut/lawacts/file/6556>).

Модификатор «Уровень раскрытия и качество отчетности»
Критерии
**Оценочный
балл**

деловой репутации и (или) не входит в Реестр аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям на финансовом рынке.

- 7.68. Модификатор «Уровень раскрытия и качество отчетности». Уровень и качество раскрытия отчетности являются условием эффективного корпоративного управления, позволяют внешним пользователям осуществлять более точную оценку финансового состояния и подверженности риску. Данный модификатор позволяет учесть риск низкой прозрачности рейтингуемого лица с присвоением отрицательной балльной оценки и премировать высокую информационную прозрачность.

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

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

КОРРЕКТИРОВКИ

Корректировки показателей финансовой отчетности

- 7.70. Корректировки, применяемые в соответствии с данной Методологией, направлены на трансформацию данных бухгалтерской отчетности в данные, которые в большей степени отражают финансовое положение рейтингуемого лица. Корректировки повышают способность финансовых коэффициентов, используемых в рейтинговом анализе, отражать экономическую реальность и позволяют Агентству более достоверно оценить кредитоспособность рейтингуемого лица. В случае если суммы являются несущественными для рейтингового анализа (существенность оценивается в зависимости от влияния итоговых сумм показателей финансовой отчетности на кредитоспособность рейтингуемого лица), некоторые аналитические корректировки могут не применяться.
- 7.71. Основные корректировки, которые могут применяться для более адекватного отражения факторов в модели, указаны в Таблице 4. В редких случаях, для повышения степени сопоставимости финансовых данных различных компаний, Агентство может внести иные аналитические корректировки, чем указанные в Таблице 4 (например, для отражения какой-либо операции иным образом, чем она отражена в финансовой отчетности).
- 7.72. Внесение нестандартных корректировок показателей финансовой отчетности (отличных от указанных в Таблице 4) осуществляется в соответствии со следующими основными принципами:
- принцип приоритета содержания над формой;
 - принцип сопоставимости данных отчетности;
 - оценка активов по рыночной стоимости с учетом осмотрительности;
 - исключение или отдельный анализ внутригрупповых операций;
 - принцип непрерывности деятельности;
 - метод начисления для признания доходов и расходов.
- 7.73. Применение Агентством корректировок, уточняющих некоторые показатели финансовой отчетности рейтингуемых лиц в соответствии с применимыми принципами бухгалтерского учета, не означает, что Агентство подвергает сомнению применение данных принципов рейтингуемым лицом, качество аудита или составления финансовой отчетности.

Таблица 4. Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности

Фактор	Корректировки
Активы	<p>По рыночной (справедливой) стоимости активов при наличии независимой рыночной оценки (срок давности не более трех лет) оценщика, в соответствии с Перечнем оценщиков (оценочных организаций), действующих в соответствии с законодательством РФ, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций (к статье баланса, по которой учитывается переоцененный актив, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива). При этом корректировка соответствующей статьи производится на все отчетные даты после даты составления отчета об оценке.</p> <p>На стоимость имущества, полученного по договорам финансового лизинга – для рейтингуемых лиц, осуществляющих операции сублизинга (к статье баланса, по которой следует учитывать предмет лизинга, прибавляется остаточная сумма обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки превращения активов в денежные средства и их эквиваленты (активы исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует срочности превращения активов в денежные средства).</p> <p>На соответствующую величину ожидаемого увеличения финансовых обязательств рейтингуемого лица при наличии у Агентства информации о возникновении таких обязательств в краткосрочной перспективе.</p> <p>На стоимость непрофильных активов (недвижимость, оборудование, ЗПИФы и прочее имущество). После анализа структуры, ликвидности, возможности реализации или других вариантов использования в текущей деятельности непрофильные активы с долей в капитале более 5% исключаются из своего текущего раздела. Корректировка статьи производится на все отчетные даты. Также осуществляется корректировка в пассиве баланса.</p>
Собственный капитал	<p>Добавочный капитал на сумму разницы между рыночной и балансовой стоимостью активов (к статье баланса, по которой учитывается добавочный капитал, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности²¹ и/или других льготных условий²² (сумма таких обязательств вычитается из долга и прибавляется к добавочному капиталу). Если субординированный заем бессрочный / соглашение предусматривает безусловное неограниченное количество пролонгаций.</p> <p>На величину финансовых обязательств по непрофильным активам. Сумма таких обязательств вычитается из собственного капитала.</p>

²¹ Признак субординированности – наличие закрепленного в кредитном соглашении с другими несвязанными кредиторами условия о том, что данное обязательство будет погашено после погашения обязательств перед несвязанными кредиторами.

²² Другие льготные условия – процентная ставка по обязательству равна или ниже ключевой ставки ЦБ РФ (для рублевых обязательств) и ниже среднерыночной на российском рынке по валютным обязательствам; погашение процентных выплат в конце срока погашения основного долга или менее четырех раз в год; отсутствие обеспечения и поручительства; отсутствие ковенант в кредитном соглашении, нарушение которых может привести к повышению процентной ставки или досрочному истребованию долга.

Фактор	Корректировки
Долг	<p>На величину финансовых обязательств кредитного характера, учитываемых в балансе как кредиторская задолженность (финансовые обязательства, которые должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к сумме долга, а из величины кредиторской задолженности вычесть соответствующую неверно классифицированную сумму).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами/акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности и/или других льготных условий (сумма таких финансовых обязательств вычитается из долга и прибавляется к прочим обязательствам или собственному капиталу в зависимости от срока погашения таких обязательств).</p> <p>На величину финансовых обязательств, сформированных по договорам финансового лизинга (к величине долга прибавляется остаточная сумма финансовых обязательств по финансовому лизингу без учета процентов (все платежи без процентов до конца срока)).</p> <p>На реальные сроки погашения. Например, при наличии документально подтвержденных обязательств кредитора по рефинансированию/продлонгации финансового обязательства компании или при нарушении ковенант по кредитному соглашению, которое может привести к досрочному истребованию финансового обязательства в зависимости от наличия или отсутствия вейвера²³ (финансовые обязательства исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует реальной срочности погашения).</p> <p>На обязательства по долговым финансовым инструментам, оферта по которым наступает через один год или менее (корректируется краткосрочная часть долга, при этом из долгосрочной части эта сумма вычитается).</p> <p>На величину финансовых гарантий (поручительств), выданных третьей стороне или неконсолидированному аффилированному лицу с высокой вероятностью истребования²⁴.</p> <p>На величину ожидаемого увеличения финансовых обязательств рейтингуемого лица при наличии у Агентства информации о возникновении таких обязательств в краткосрочной перспективе.</p>

²³ Вейвер – временное освобождение от обязательств.

²⁴ Вероятность истребования в целях настоящей Методологии признается высокой, если кредитоспособность лица, за которого выдана финансовая гарантия (поручительство) находится на уровне ниже «BBB» по рейтинговой шкале Агентства (или на сопоставимом уровне по шкале другого кредитного рейтингового агентства) и при этом отсутствуют встречные гарантии (поручительства). При наличии встречных гарантий к долгу рейтингуемого лица прибавляется только разница между суммой выданной гарантии самим рейтингуемым лицом и встречной гарантией, в случае, когда последняя - меньшая величина.

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

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

- 7.74. В данном разделе оцениваются риск-факторы и событийные факторы, последствия влияния которых на кредитоспособность рейтингуемого лица в настоящий момент в полной мере не определены, но с высокой вероятностью могут негативно отразиться на финансовом положении или на репутации и, как следствие, на кредитоспособности рейтингуемого лица при негативных изменениях внешних условий, которые сложно поддаются контролю со стороны рейтингуемого лица. Такие события Агентство рассматривает как факторы риска, поскольку большинство из них сложно поддаются контролю со стороны рейтингуемого лица и оценка последствий их реализации затруднена в связи с неопределенностью развития ситуации в будущем.
- 7.75. В данном разделе оценивается 5 критериев, каждому из которых присваивается балл «0» или «-2», где «0» означает ответ «нет», «-2» – «да». Итоговый балл по аналитическим корректировкам в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов может составлять от «-10» до «0». При суммировании с предварительным баллом по рейтинговой модели итоговый балл по аналитическим корректировкам умножается на 10%.

Риск-факторы и событийные факторы

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

ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

7.76. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, необходимых корректировок отчетности и применения аналитических корректировок за риск-факторы и событийные факторы. Рейтинговая категория присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 5.

Таблица 5. Соответствие кредитных рейтингов рейтингуемого лица значениям границ рейтинговой модели

Уровень кредитного рейтинга лизинговой компании	Значения баллов рейтинговой модели	Относительная средняя вероятность дефолта
AAA/rul	(8,21; 10]	0,06%
AA+/rul	(7,65; 8,21]	0,15%
AA/rul	(7,25; 7,65]	0,21%
AA-/rul	(6,76; 7,25]	0,29%
A+/rul	(6,28; 6,76]	0,41%
A/rul	(5,84; 6,28]	0,57%
A-/rul	(5,37; 5,84]	0,79%
BBB+/rul	(4,91; 5,37]	1,10%
BBB/rul	(4,45; 4,91]	1,53%
BBB-/rul	(3,96; 4,45]	2,14%
BB+/rul	(3,5; 3,96]	2,98%
BB/rul	(3,01; 3,5]	4,15%
BB-/rul	(2,53; 3,01]	5,78%
B+/rul	(2,02; 2,53]	8,06%
B/rul	(1,51; 2,02]	11,23%
B-/rul	(0,96; 1,51]	15,65%
CCC/rul	(0,37; 0,96]	21,80%

7.77. Рейтинговый комитет принимает решение об установлении кредитного рейтинга ниже уровня CCC/rul на основании критериев, установленных во внутреннем документе Агентства Основные понятия.

8. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

- 8.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА. Присвоение Рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, как правило, производится на основании его Базового рейтинга. В таких случаях уровень кредитного рейтинга сопоставляется с уровнем базового рейтинга. Выбор конкретного уровня рейтинга из диапазона возможных значений осуществляется рейтинговым комитетом в соответствии с Таблицей 5 Методологии и Основными понятиями. Присвоение кредитного рейтинга также может осуществляться с учетом внешней экстраординарной поддержки. В таких случаях уровень кредитного рейтинга определяется с учетом применения Методологии внешней поддержки.
- 8.2. После присвоения кредитного рейтинга Агентство определяет прогноз по кредитному рейтингу.
- 8.3. Виды и описания прогнозов по кредитным рейтингам, статуса «под наблюдением», а также принципы их определения приведены в Основных понятиях.
- 8.4. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ. Присвоение кредитных рейтингов финансовым инструментам осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам облигаций по национальной шкале для Российской Федерации²⁵.

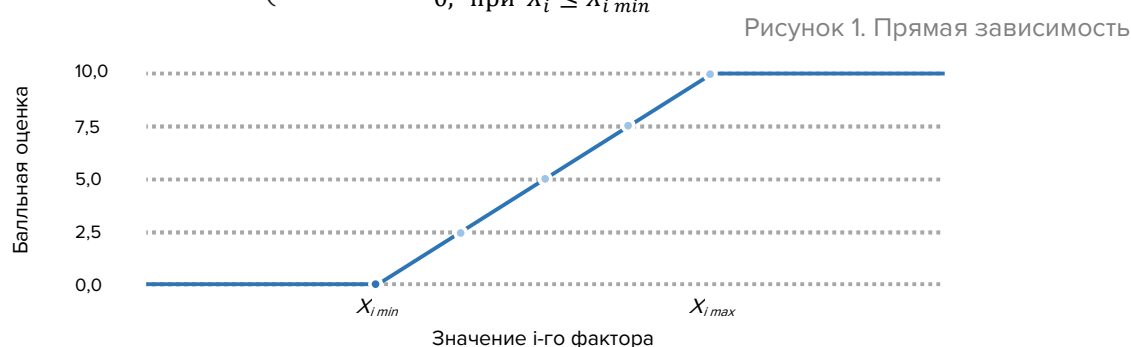
²⁵ в версии, размещенной на официальной странице Агентства в сети Интернет, актуальной к применению данной методологии к объекту рейтинга

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДИАПАЗОНОВ НОРМИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННЫХ ДЛЯ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ ФАКТОРОВ

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

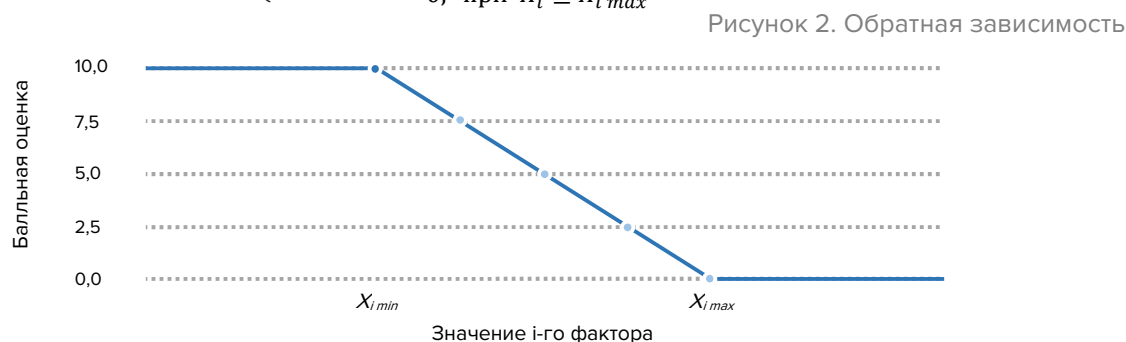
Кусочно-линейная функция для прямой зависимости:

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



Кусочно-линейная функция для обратной зависимости:

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



где:

EF_i — нормированное значение i -го фактора;

X_i — наблюдаемое значение i -го фактора;

$X_{i \min}$ — минимальное значение диапазона по i -му фактору;

$X_{i \max}$ — максимальное значение диапазона по i -му фактору.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

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

1. Формирование выборки, применяемой для отбора факторов, разработки и проверки качества модели.

Для целей отбора факторов, разработки и проверки качества модели была сформирована выборка, представляющая собой однородную группу объектов рейтинга, которым Агентством в соответствии с настоящей Методологией может быть присвоен кредитный рейтинг. Выборка включает 3 921 наблюдение по данным 472 объектов наблюдения (уникальных компаний), в том числе по данным клиентов Агентства. Временной период, за который собирались данные для формирования выборки (12 лет: с 2013 по 2024 год) определен таким образом, чтобы учесть влияние экономических циклов на уровень дефолтов. Сбор данных и оценка факторов модели проводились по состоянию на 31 декабря каждого года, входящего в выборку.

Выборка, применяемая для отбора факторов, разработки и проверки качества модели, была сформирована с использованием следующего алгоритма:

- На первом этапе осуществлялось формирование первичной выборки лизинговых компаний, инкорпорированных в Российской Федерации, которые осуществляют лизинговую деятельность, согласно ОКВЭД. На первом этапе было отобрано около 700 организаций.
- Из числа компаний, отобранных на первом этапе, были исключены компании, соответствующие критериям исключения:
 - ✓ Организации, имеющие существенные технические пропуски в отчетности, признанные Агентством ошибками и приводящие к невозможности расчета всей совокупности финансовых показателей.
 - ✓ Организации, имеющие признаки искажения отчетности (например, отрицательный показатель по строке «Оборотные средства» или «Дебиторская задолженность»).
 - ✓ Организации, не имевшие долговых обязательств за всю историю существования и не ведущие деятельности (сдающие нулевую отчетность).
 - ✓ Организации, в отношении которых не зафиксирован дефолт в течение 2024 года, но при этом отчетность по состоянию на 31.12.2024 опубликована не была.
 - ✓ Организации, деятельность которых была признана Агентством сомнительной, в связи с тем, что их включение в выборку могло привести к наличию большого числа «выбросов» в значениях факторов модели. Для выводов о наличии в деятельности объектов наблюдения сомнительных операций Агентство опиралось на критерии, используемые кредитными организациями для оценки рисков вовлеченности организации в отмывание денежных средств и/или финансирование терроризма, информация о которых доступна Агентству (например, низкая налоговая нагрузка, представление нулевой отчетности, наличие информации от налоговых органов о недостоверности сведений об адресе местонахождения, либо учредителях организации).

В результате выборка сократилась до 472 уникальных компаний.

Размер выборки был увеличен за счет данных за 2024 год²⁶ с целью снижения риска несопоставимости исторических данных до и после изменения правил формирования отчетности лизинговых компаний в 2022 году (подробнее в разделе 2 Приложения 2 Методологии). Полученная выборка прошла проверку качества данных в соответствии с п. 9.6 Положения, в том числе в части точности и достоверности, полноты и репрезентативности данных, поэтому иного дополнительного увеличения размера выборки согласно требованиям абзаца 3, пункта 1.1.4 Указания Банка России № 6583-У не потребовалось. Поскольку выборка включает в себя данные большей части участников рынка, возможное ее увеличение в случае гипотетической необходимости, было бы произведено за счет синтезированных

²⁶ выборка увеличена на основе отчетности, сформированной по новым правилам, за счет данных за 2024 год (300 наблюдений по 300 объектам наблюдения, в том числе 1 дефолт)

компаний. Данные для таких компаний были бы получены на основе результатов кластеризации данных и метода SMOTE.

Случаев отсутствия у объектов наблюдения значений какого-либо параметра, используемого для формирования выборки, не было. Поэтому методов заполнения пустых значений (согласно абзацу 6 пп. 1.1.4 Указания) не применялось. В случае неопределенности значений факторов (при делении на 0), они были заменены на 0. В случае если у объектов наблюдения присутствовали бы пустые значения, Агентство использовало бы для их заполнения синтезированные наблюдения²⁷

Количество дефолтов в размере 173 наблюдений в выборке (уровень дефолта 4,41%)²⁸ достаточно для построения модели оценки вероятности дефолта, в т.ч. для отбора факторов, подлежащих включению в модель. В связи с этим Агентство не использовало подходов к минимизации влияния недостаточного количества дефолтов через расширение выборки для увеличения количества дефолтов.

В случае недостаточности количества дефолтов Агентство проводило бы расширение объема выборки с использованием метода SMOTE (Synthetic minority oversampling technique)²⁹. 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 (например – класс дефолтных наблюдений) в выборке синтетическими наблюдениями на основе алгоритма «ближайших соседей»³⁰ (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, использованная для разработки модели, соответствует требованиям Указания Банка России № 6583-У.

2. Учет изменения отчетности при формировании выборки

В связи с внесением в 2022 году изменений в Приказ от 16.10.2018 № 208н «Об утверждении федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды» произошло изменение правил формирования отчетности лизинговых компаний. Данное изменение повлекло за собой риск несопоставимости исторических данных до и после изменения правил формирования отчетности, что может привести к искажению влияния факторов на итоговый скоринговый балл рейтинговой модели и, как следствие, на кредитный рейтинг.

Для снижения риска искажения влияния факторов были предприняты следующие меры:

- в «длинный список» не включались факторы, основанные на статьях отчетности, которые были подвержены наиболее сильным изменениям
- в выборку добавлены обновленные данные за 2021 год, которые были собраны из отчетности за 2022 год, сформированной по новым правилам.
- были использованы разные коридоры нормирования до изменения правил формирования отчетности (2021 год) и после.
- увеличение выборки на основе отчетности, сформированной по новым правилам, за счет данных за 2024 год.

²⁷ Синтезированные наблюдения обычно рассчитываются на основе кластерного анализа. Анализ основан на предположении, что «близко» расположенные наблюдения имеют схожие значения фактора с пропуском. «Близко» расположенные наблюдения определяются методом k-средних путем формирования кластеров. По наблюдениям отдельного кластера рассчитывается среднее значение фактора с пропуском, которое используется для заполнения пропусков. При невозможности применить кластерный анализ может быть использован способ выборочного условного среднего, экспертной оценки, других методов.

²⁸ Уровень дефолта рассчитывается как отношение количества объектов рейтинга из выборки, которые вышли в дефолт к количеству объектов рейтинга, входящих в выборку и не вышедших в дефолт в течение рассматриваемого временного периода.

²⁹ https://imbalanced-learn.org/stable/references/generated/imblearn_over_sampling.SMOTE.html

³⁰ 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.

Предпринятые меры позволили снизить риск искажения влияния факторов на итоговый скоринговый балл рейтинговой модели.

3. Отбор факторов и однофакторный анализ

Однофакторный анализ при построении модели 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 для коэффициента Gini факторов модели «красного» сигнала до 5%, «желтого» сигнала 5%-15%, «зеленого» сигнала более 15%. Факторы с неудовлетворительной дискриминационной способностью исключались из дальнейшего рассмотрения. В отношении показателей дискриминационной способности рассчитаны значения статистической ошибки и проведена оценка статистической значимости в соответствии с п. 11.3 Положения.

Во-вторых, был проведен анализ взаимосвязи между факторами модели в соответствии с пп. 10.3 – 10.5 Положения. Выявление взаимосвязи между факторами осуществлялось посредством:

- расчета коэффициентов попарной корреляции Пирсона для количественных факторов,
- расчета коэффициентов ранговой корреляции Спирмена для качественных факторов.

Расчет коэффициентов корреляции проведен в соответствии с Приложением 1 к Положению. При выявлении тесноты связи между двумя факторами выше границы существенного уровня согласно п. 10.4 Положения было рассчитано значение p-value для определения статистической значимости коэффициента корреляции. В случае подтверждения статистической значимости (значение p-value ниже установленной границы значимости) коэффициентов корреляции, превышающих границы существенного уровня, один из факторов исключался исходя из величины его дискриминационной способности. В случае отвержения статистической значимости коэффициентов корреляции, превышающих границы существенного уровня, оба фактора были сохранены в выборке. По результатам расчета коэффициентов корреляции факторов с высокой попарной корреляцией в соответствии с п. 10.4 Положения не обнаружено.

В-третьих, проведена проверка на предмет наличия мультиколлинеарности в данных в соответствии с пп. 10.6-10.7 Положения. Из состава факторов модели исключались те, в отношении которых была выявлена мультиколлинеарность. По результатам проверки на данном этапе факторы не были исключены (значения фактора инфляции дисперсии (VIF) для всех факторов попали в диапазон от 1,10 до 2,86³¹).

4. Построение рейтинговой модели, многофакторный анализ

С целью определения итогового набора факторов модели и весовых коэффициентов линейной скоринговой функции³² (весовых коэффициентов переменных рейтинговой модели, весов факторов), отвечающих установленным Положением требованиям к дискриминационной способности модели и статистической значимости ее параметров на выборке для разработки³³ был проведен многофакторный анализ (обучение модели) с использованием логистической регрессии с L2-регуляризацией (логистической ридж-регрессии), который включал в себя:

- выбор комбинации факторов, отвечающей требованиям к дискриминационной способности модели и статистической значимости ее параметров, установленных пунктами 11.3 и 11.4 Положения соответственно;

³¹ Значения факторов и тестов о проверке качества модели приведены в Приложении 2 к Методологии по результатам проверки качества Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 2.2) в соответствии с абзацем 2 п. 3.3 Главы 3 Указания Банка России №6583-У

³² Вид скоринговой функции установлен п 3.25 Положения.

³³ Включает 2 744 наблюдения по 459 объектам наблюдения (уникальным компаниям), использовалась для проверки качества Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 2.2) в соответствии с абзацем 2 п. 3.3 Главы 3 Указания Банка России №6583-У. Обучение проведено на выборке для разработки модели в целях предотвращения ее переобучения.

- оценка весов факторов (весовых коэффициентов линейной скоринговой функции) для такой комбинации.

Описание ридж-регрессии приведено в Приложении 2 к Положению. В качестве целевой переменной модели использовался флаг дефолта, сформированный следующим образом: 1 – если по компании был зафиксирован дефолт в течение года с момента наблюдения, 0 – если компания не вышла в дефолт в течение года. В рамках данной модели вероятность дефолта (probability of default, PD) оценивается с использованием следующей формулы:

$$PD = \frac{1}{1 + e^{-(a_0 + \sum_i a_i x_i)}}$$

где x_i – значения факторов модели, a_i – коэффициенты уравнения регрессии.

На первом этапе посредством перебора значений параметра регуляризации в широком диапазоне значений осуществлялся выбор моделей-«кандидатов», отвечающих следующим требованиям:

- все коэффициенты отрицательны (для целей соответствия модели экономическому смыслу)³⁴;
- все коэффициенты статистически значимы (т.е. значения p-value, определенные в соответствии с п. 11.4 Положения, не превышают 0,05);
- на количественные факторы, определяемые через финансовые и иные измеряемые и расчетные показатели, приходится более половины общего веса факторов.

Веса факторов, т.е. весовые коэффициенты скоринговой функции согласно п. 3.2. Положения, определяются следующим образом:

$$w_i = \frac{|a_i|}{\sum_j |a_j|}$$

где a_i , a_j – коэффициенты уравнения регрессии

В рамках первого этапа многофакторного анализа из рассмотрения был исключен ряд факторов «короткого списка», сформированного по итогам однофакторного анализа, для которых знак коэффициента в моделях-«кандидатах», соответствующих требованиям к значимости коэффициентов и суммарному весу количественных факторов, противоречил экономическому смыслу.

Результатом первого этапа многофакторного анализа являлся пул моделей-«кандидатов», отвечающих описанным выше требованиям.

На втором этапе многофакторного анализа для всех отобранных моделей был рассчитан коэффициент детерминации МакФаддена (Псевдо R-квадрат)³⁵. Для дальнейшей проверки качества из числа моделей-«кандидатов» была выбрана модель с наибольшим значением показателя Псевдо R-квадрат, рассчитанного с использованием кросс-валидации для большей стабильности результатов расчета.

Результатом второго этапа построения модели (многофакторного анализа) стал:

- Итоговый набор статистически значимых факторов, отобранных для включения в модель;
- Весовые коэффициенты линейной скоринговой функции (весовые коэффициенты переменных рейтинговой модели).

На основании вышеуказанной информации для каждого i -ого наблюдения в выборке может быть рассчитан скоринговый балл по формуле:

³⁴ Все количественные факторы модели нормированы, а качественные – определены исходя из принципа «чем больше – тем лучше», т.е. большие значения оценок факторов соответствуют лучшей кредитоспособности рейтингуемого лица, что, в свою очередь, означает меньшую вероятность дефолта. Соответственно, чем больше значения оценок каждого фактора, тем меньше должно быть значение PD в приведенной выше формуле, что соответствует отрицательным значениям коэффициентов a_i .

³⁵ Описание коэффициента детерминации МакФаддена (Псевдо R-квадрат) приведено в Приложении 1 к Положению

$$score_i = \sum_j w_j^* \cdot x_j^i,$$

где w_j^* - вес j -ого фактора, полученный по итогам многофакторного анализа, x_j^i – оценка j -ого фактора для i -ого наблюдения.

Для оценки степени мультиколлинеарности итоговой модели в целом была проведена оценка общего коэффициента мультиколлинеарности (ОКМ) в соответствии с п. 10.8 Положения. Полученное значение ОКМ 19,43 ниже граничного значения (100), что соответствует не существенному уровню мультиколлинеарности модели согласно п. 10.8 Положения.

5. Проверка качества рейтинговой модели

Проверка качества рейтинговой модели осуществлялась в соответствии с пп. 11.1 – 11.4 Положения с использованием кросс-валидации.

Коэффициенты полученных уравнений регрессии приведены в Приложении 4 к настоящей Методологии. Все факторы, учитываемые в рейтинговой модели, являются статистически значимыми, что подтверждается результатами проверки их дискриминационной способности на этапе отбора переменных и оценки значимости параметров уравнения регрессии, проведенной в соответствии с п. 11.4 Положения.

В Приложении 4 также приведены значения коэффициента детерминации регрессии и его P-value. Проверка значимости коэффициента детерминации регрессии проведена в соответствии с п. 11.4 Положения.

Результаты проверки дискриминационной способности модели.

Название теста	Значение теста	Стандартная ошибка ³⁶	Сигнал
Коэффициент Gini	71,37%	0,000718	
Коэффициент AUC	85,68%	0,000359	
Критерий Колмогорова-Смирнова	59,51%	0,000868	
Коэффициент детерминации МакФаддена	21,17%	0,000428	

По всем коэффициентам дискриминационной способности модели присвоен «зеленый» сигнал согласно п. 11.2 Положения.

6. Калибровка рейтинговой модели

Калибровка рейтинговой модели была выполнена Агентством в логике PIT (Point In Time), т.е. вероятность дефолта рейтингуемого лица оценивалась с учетом фазы экономического цикла.

Трансформация скорингового балла в вероятность дефолта осуществляется с использованием следующей функции:

$$PD(score) = \frac{1}{1 + e^{\alpha + \beta \cdot score}}$$

где score - итоговый балл рейтинговой модели, α – параметр сдвига калибровочной кривой, β – параметр наклона калибровочной кривой. В рамках калибровки осуществляется подбор значений

³⁶ Значение стандартной ошибки округлено по правилам математического округления до 5 знаков после запятой, поскольку речь идет о числе, мало отличающемся от нуля.

коэффициентов α и β таким образом, чтобы минимизировать отклонение средней предсказанной вероятности дефолта от фактического уровня дефолтов по уровням рейтинга.

7. Проверка качества калибровки модели и концентрации наблюдений по разрядам рейтинговой шкалы

Проверка качества калибровки 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. Значения биномиального теста для всех уровней рейтинга, кроме «B lruI», находятся в «зеленой» зоне в соответствии с п. 11.2 Положения. «Желтый» сигнал, выявленный по итогам теста для «B lruI» обусловлен небольшим количеством наблюдений. На основе результатов биномиального теста, можно сделать вывод о соответствии ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте.

Результат теста Шпигельхальтера составил 97%.

Агентством также проведена проверка наличия концентрации наблюдений по разрядам рейтинговой шкалы с использованием индекса Херфиндаля-Хиршмана. Значение индекса составило 2,26%, что соответствует «зеленой» зоне согласно п. 11.2 Положения.

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

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. Интерпретация результатов расчетов проведена в соответствии с п. 11.2 Положения.

Были построены три однолетние и одна трехлетняя матрицы миграции на исторических данных за 2020-2023 года. Матрицы миграции были построены для всех рейтинговых категорий, за исключением «CC lruI» и «C lruI», поскольку они не являются модельными³⁷. За рассматриваемый период большая часть изменений рейтингов не превысило 2 категорий. Это свидетельствует о достаточно высокой стабильности результатов расчета рейтинга по модели. Также отметим, что при повышении рейтинговой категории вероятность выхода в дефолт снижается, что согласуется с логикой соответствия финансовой устойчивости и рейтинговой категории.

Оценка индекса стабильности популяции (PSI) проведена на исторических данных за 2013 -2024 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения анализа влияния экономических циклов на результаты работы модели. В связи с изменением в 2022 году правил бухгалтерского учета для лизинговых компаний проверка стабильности проведена для двух временных интервалов: за период с 2013 по 2020 годы и с 2021³⁸ по 2024. Значение PSI по итогам расчета составляет 5,64%, что, в соответствии с п. 11.2 Положения соответствует «зеленому» сигналу данного индикатора и свидетельствует о высокой стабильности рейтингов.

³⁷ кредитные рейтинги ниже уровня CCClruI устанавливаются на основании критериев, установленных в Основных понятиях

³⁸ Обновленная по новым стандартам отчетность за 2021 год взята из отчетности за 2022 год.

Агентством также проведен ретроспективный анализ влияния изменений методологии на кредитные рейтинги, присвоенные за период три календарных года, предшествовавших дате анализа. В рамках него сопоставлялись тестовые рейтинги, рассчитанные по разным версиям методологии, действовавшим в течение данного периода, для одних и тех же компаний.

В течение рассматриваемого периода действовали следующие версии методологии:

- Версия 1.1, актуальна с 18.08.2021 по 17.08.2022;
- Версия 1.2, актуальна с 18.08.2022 по 20.08.2023;
- Версия 1.3, актуальна с 21.08.2023 по 19.08.2024;
- Версия 2.0, актуальна с 20.08.2024 по 08.01.2025;
- Версия 2.1, актуальна с 09.01.2025 по 30.07.2025;
- Версия 2.2, актуальна с 31.07.2025 по 15.03.2026.

Версии 2.2 и 2.3 не имеют отличий в части перечня факторов, их весов и мастер-шкалы, поэтому рейтинги клиентов по версии 2.3 не изменяются.

При переходе от версии 2.1 к версии 2.2 доля рейтингов, которые меняются не более чем на 3 ступени вверх, составляет около 80%, а ухудшения рейтингов не происходит.

Расхождения между рейтингами клиентов, оцененных по версии Методологии (2.2) в сравнении с версией (2.1) связано с существенными изменениями, внесенными в модель, в т.ч.:

- обновлением выборки, в т.ч. увеличением ее глубины в целях учета влияния экономических циклов на уровень дефолта;
- корректировкой «длинного списка» факторов модели с целью исключения из него факторов, в наибольшей степени подверженных изменениям правил бухгалтерского учета в 2022 году;
- изменением калибровки для учета текущей экономической ситуации, а также в целях обеспечения сопоставимости рейтингов, присваиваемых Агентством разным объектам Кредитного рейтинга по национальной шкале для Российской Федерации.

Отметим, что в рамках ретроспективного анализа проводилось сравнение рейтингов, присваиваемых по модели, т.е. не учитывающих никакие предусмотренные Методологией корректировки и модификаторы. В соответствии с п. 6.6 Методологии совокупное влияние на базовый рейтинг модификаторов, аналитических корректировок в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов ограничивается тремя уровнями рейтинга вниз и двумя уровнями рейтинга вверх. В связи с этим, ухудшение рейтингов клиентов на две градации, либо улучшение рейтингов в пределах трех градаций рейтинговой шкалы может быть признано приемлемым.

Большая часть изменений рейтингов не превышало трех категорий. Таким образом, по итогам ретроспективного анализа стабильность присваиваемых рейтингов может быть признана высокой.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ПОДХОДЫ К РАСЧЕТУ ФИНАНСОВЫХ ФАКТОРОВ МОДЕЛИ

Таблица 6. Формулы расчета в соответствии с ФСБУ

№ п.п.	Наименование показателя	Формула расчета со ссылками на показатели финансовой отчетности
1	Достаточность капитала	1300/1600
2	Рентабельность активов	2400/1600
3	Рентабельность собственного капитала	2400/1300
4	Покрытие процентных расходов	2200/2330
5	Покрытие долга денежными потоками	(4111+4112)/(4123+4323)
6	Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	(4111+4112)/1510

Таблица 7. Расшифровки статей финансовой отчетности, использованных в формулах

Форма №1 по ОКУД	710001	Бухгалтерский баланс
	1300	Капитал и резервы
	1510	Заёмные средства (краткосрочные)
	1600	Активы всего
Форма №2 по ОКУД	710002	Отчет о финансовых результатах
	2200	Прибыль (убыток) от продаж

	2330	Проценты к уплате
	2400	Чистая прибыль (убыток)
Форма №5 по ОКУД	710005	Отчет о движении денежных средств
	4111	Поступления от продаж
	4112	Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти
	4123	Оплата процентов по долговым обязательствам
	4323	Погашение векселей, возврат кредитов и займов

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. СТАТИСТИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫЕ ПАРАМЕТРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

Параметр	Значение коэффициента ³⁹
Достаточность капитала	-0,066
Рентабельность активов (по сред активам)	-0,071
Рентабельность капитала (по сред капитала)	-0,074
Покрытие процентных расходов	-0,104
Покрытие долга денежными потоками	-0,035
Покрытие краткосрочного долга поступлениями от текущей деятельности	-0,047
Зависимость от крупнейшего лизингополучателя	-0,071
Зависимость от основных поставщиков предметов лизинга	-0,065
Географическая диверсификация	-0,061
Финансовая политика	-0,050
Оценка структуры собственности	-0,049
Оценка корпоративного управления	-0,047
Оценка системы управления рисками	-0,053
Псевдо R2	0,2117
P-value псевдо R2	0.000

³⁹ Значения коэффициентов отражены с учетом округления до третьего знака после запятой по математическим правилам округления. При расчете весов рейтинговой модели (Таблица 2 Раздел 7 Методологии) используются значения коэффициентов до округления.

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 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. При ознакомлении с Методологией интерпретация любых его положений в противоречие с указанными законом и нормативными актами не является верной. В случае изменения требований закона и/или нормативных актов Банка России настоящая Методология будет действительной в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

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

(С) 2026

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru