

**Перечень изменений Методологии присвоения кредитных рейтингов
отдельным выпускам облигаций и ЦФА по национальной рейтинговой
шкале для Российской Федерации (версия 2.0, проект)**

В Методологию вносятся изменения для возможности ее применения для присвоения кредитных рейтингов выпускам ЦФА и для корректировки подходов по учету гарантий (оферт, поручительств, иных компенсаторных инструментов) третьих лиц.

В частности, были внесены следующие (основные) изменения:

1. В пункте 1.2 изложена сфера применения Методологии. Добавлена возможность применения Методологии для присвоения кредитного рейтинга выпускам ЦФА на денежные требования, которые не поставлены в зависимость от каких-либо показателей или обстоятельств, включая долговые ЦФА (в соответствии с определением части 2.1 статьи 1, а также соответствующие требованиям части 2.2 статьи 1 и части 1.2 статьи 3 Федерального закона от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Дополнительно в пункте указано, что Методология не распространяется на проектные облигации, облигации субъектов РФ, сложно структурированные выпуски ценных бумаг (в том числе инструменты структурированного финансирования, структурные и ипотечные облигации).
2. В пункте 1.6 (в старых версиях Методологий п.1.4) уточнены требования, предъявляемые к третьим лицам (гарантирующим лицам) для признания их источником исполнения обязательств. В частности, добавлены требования к критерию своевременности и к отсутствию признаков недееспособного лица;
3. Пункт 1.11 изложен в следующей редакции: «Кредитный рейтинг отдельного выпуска облигаций определяется как базовый рейтинг выпуска облигации, измененный на величину корректировок, предусмотренных настоящей Методологией, в зависимости от условий выпуска облигаций (наличия гарантирующего лица и факторов условий эмиссии). Кредитный рейтинг ЦФА, рассматриваемого как актив, удостоверяющий денежные требования схожих облигациям долгового характера, дополнительно учитывает к базовому рейтингу выпуска ЦФА, наличие гарантирующего лица и риски инфраструктуры»;
4. В раздел 2 добавлены пункты: 2.2.4, 2.2.12-2.2.20, а также обновлен пункт 2.2.11;
5. В раздел 4 добавлен пункт 4.4 и Таблица 1.2 с требованиями по источникам информации, используемым дополнительно при оценке кредитного рейтинга выпуска ЦФА;
6. В разделе 5 дополнены или скорректированы пункты 5.2, 5.7-5.10;

7. В раздел 5 добавлен пункт 5.4 изложенный в следующей редакции: «5.4 Агентство предполагает, что значительный срок обращения (более 7 лет) в сочетании с длительным периодом отсутствия возможности предъявления к досрочному погашению (оферте), может негативно влиять на уровень кредитного качества облигаций по сравнению с облигациями с более коротким сроком погашения или возможностью более раннего досрочного погашения, что может отражаться в более низком уровне кредитного качества эмиссий облигаций со значительными сроками обращения (и длительными периодами до оферты) по сравнению с иными эмиссиями облигаций одного эмитента.»;
8. В раздел 5 добавлен пункт 5.5 изложенный в следующей редакции: «5.5 Агентство предполагает, что кредитное качество отдельного выпуска ЦФА (в определении пункта 2.2.13 Методологии) эмитента сопоставимо с кредитным качеством аналогичных по сроку и условиям размещения выпускам облигаций этого же эмитента, но может дополнительно учитывать корректировку на косвенный кредитный риск, обусловленный инфраструктурой выполнения сделки ЦФА (неисполнения обязательств со стороны ОИС, ОО или банка номинального счета).»;
9. В раздел 5 добавлен пункт 5.6 изложенный в следующей редакции: «5.6 ОСК или кредитный рейтинг гарантирующего лица может быть использован для корректировки базового рейтинга облигаций только с учетом предположения об исполнении обязательств по облигациям или ЦФА в полном объеме. При наличии частичного исполнения обязательств по гарантии использование ОСК или кредитного рейтинга гарантирующего лица (корректировки базового рейтинга облигации или ЦФА до их уровня) не допускается, базовый рейтинг выпуска облигации (в том числе ЦФА) не корректируется с учетом наличия гарантирующего лица.»;
10. С учетом внесенных в Методологию изменения скорректирована схема 1 Раздела 6;
11. Пункт 7.1 Раздела 7 изложен в следующей редакции «7.1 В качестве базового рейтинга выпуска облигаций или ЦФА Агентство использует кредитный рейтинг эмитента. Агентство может использовать в качестве базового рейтинга выпуска облигаций или ЦФА оценку собственной кредитоспособности (ОСК) эмитента в случаях, когда по мнению Агентства нет достаточных оснований утверждать, что внешняя поддержка, оказываемая эмитенту и отраженная в его кредитном рейтинге, будет в должной мере оказана и в части выполнения обязательств по отдельному выпуску облигаций или ЦФА эмитента. Например, при учете внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга эмитента с учетом пункта 5.7 Методологии внешней поддержки»;
12. В раздел 7 добавлен пункт 7.6 в следующей редакции: «7.6. Кредитный рейтинг отдельных выпусков облигаций или ЦФА эмитента, относящихся к старшему необеспеченному долгу, способность своевременного исполнения обязательств по которому не ниже аналогичной по другим необеспеченным

выпускам облигаций или ЦФА эмитента, устанавливается на уровне базового рейтинга выпуска облигаций.»;

13. В раздел 7 добавлен пункт 7.7 в следующей редакции: «7.7 Кредитный рейтинг отдельных выпусков облигаций или ЦФА, отвечающих условиям пункта 7.6 Методологии, и имеющих гарантию от третьего лица устанавливается на уровне скорректированного базового рейтинга выпуска облигаций или ЦФА с учетом выполнения пунктов 1.6, 7.8-7.19 Методологии.»;
14. В раздел 7 добавлен пункт 7.8 в следующей редакции: «7.8 Базовый рейтинг выпуска облигаций или ЦФА, обеспеченного гарантией (поручительством, офертой, иным компенсирующим обязательством), может быть скорректирован до уровня ОСК или кредитного рейтинга гарантирующего лица, если ОСК или кредитный рейтинг последнего превышает базовый рейтинг отдельного выпуска облигаций или ЦФА.»;
15. В раздел 7 добавлены пункты 7.10 – 7.15, касающиеся условий применения корректировки базового рейтинга выпуска облигаций или ЦФА до уровня кредитного рейтинга гарантирующего лица;
16. В раздел 7 добавлены пункты 7.18 и 7.19 учитывающие возможность нескольких полных гарантий или неполного гарантирования выпуска;
17. В разделе 7 пункте 7.20 уточнены отдельные условия применения в таблице;
18. В разделе 7 пункте 7.21 уточнены отдельные условия применения в таблице;
19. В разделе 7 скорректирована редакция пункта 7.22;
20. В раздел 7 добавлен новый подраздел: «Особенности присвоения кредитного рейтинга отдельному выпуску ЦФА»
21. Редакционные правки по тексту.