



Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»
123001, г. Москва, Благовещенский переулок, д. 12, стр. 2, *для писем:* 127015, г. Москва, а/я 49,
тел.: +7 (495) 617-07-77, +7 (495) 225-34-44, факс: +7 (495) 617-02-18, e-mail: info@raexpert.ru

Проект методологии присвоения рейтингов надёжности и рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям

*Утверждена на заседании
методологического комитета
XX.XX.XXXX г.*

Оглавление

| | |
|---|-----------|
| I. Область применения методологии | 3 |
| II. Рейтинговая шкала | 4 |
| III. Определение дефолта..... | 6 |
| IV. Источники информации..... | 7 |
| V. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения..... | 9 |
| VI. Общие положения | 10 |
| VII. Структура анализа и метод расчета баллов | 12 |
| РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ..... | 15 |
| 1.1. Деловая репутация | 15 |
| 1.2. Конкурентные позиции..... | 17 |
| 1.3. География деятельности | 17 |
| РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ..... | 19 |
| 2.1. Достаточность капитала | 19 |
| 2.2. Политика резервирования | 21 |
| 2.3. Рентабельность | 22 |
| 2.4. Ликвидность | 24 |
| 2.4.1. Прогнозная ликвидность..... | 24 |
| 2.4.2. Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности..... | 25 |
| 2.4.3. Источники дополнительной ликвидности | 26 |
| 2.4.4. Наличие крупных выплат | 26 |
| 2.5. Рыночные риски | 27 |
| 2.6. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ..... | 28 |
| 2.6.1. Диверсификация ресурсной базы по источникам | 28 |
| 2.6.2. Диверсификация ресурсной базы по кредиторам | 29 |
| 2.7. Диверсификация активов и внебалансовых обязательств | 29 |
| 2.8. Качество активов и внебалансовых обязательств..... | 30 |
| 2.8.1. Качество портфеля микрозаймов..... | 30 |
| 2.8.2. Качество прочих активов и внебалансовых обязательств..... | 32 |
| РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ..... | 36 |
| 3.1. Управление рисками | 36 |
| 3.2. Качество бизнес-процессов | 38 |
| 3.3. Информационная прозрачность..... | 39 |
| 3.4. Структура собственности | 40 |
| 3.5. Стратегия развития | 41 |
| 3.6. Соответствие требованиям регулятора и СРО | 42 |

| | |
|---|-----------|
| РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ..... | 45 |
| 4.1. Внутренние стресс-факторы | 45 |
| 4.2. Внутренние факторы поддержки..... | 47 |
| РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ | 48 |
| 5.1. Внешние стресс-факторы | 48 |
| 5.2. Внешние факторы поддержки..... | 49 |
| VIII. Веса значимости показателей..... | 52 |
| IX. Определение прогноза по рейтингу..... | 54 |

I. Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее Агентство, рейтинговое агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги надёжности и рейтинги кредитоспособности микрофинансовым организациям (далее МФО, объект рейтинга, ОР или компания). Рейтинг надёжности МФО может быть присвоен только компаниям, находящимся в государственном реестре МФО¹ Банка России (далее ЦБ РФ). Данная методология не используется при присвоении рейтингов иным компаниям.

Рейтинг надёжности/кредитоспособности микрофинансовой организации (МФО) — выраженное в виде рейтинговой категории мнение Агентства о способности МФО своевременно и в полном объеме выполнять как текущие, так и возникающие в ходе ее деятельности финансовые обязательства.

Рейтинг самостоятельной надёжности/кредитоспособности микрофинансовой организации (МФО) — выраженное в виде рейтинговой категории мнение Агентства о способности МФО своевременно и в полном объеме выполнять как текущие, так и возникающие в ходе ее деятельности финансовые обязательства без учета внешних по отношению к МФО факторов (поддержки со стороны собственников и органов власти, планируемых изменений в регулировании и т.д.)

Если компания входит в реестр, ей может быть также присвоен рейтинг кредитоспособности. Если компании не входит в реестр, то ей может быть присвоен только рейтинг кредитоспособности на основании настоящей методологии.

Настоящая методология применяется к МФО, ведущим деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

Методология применяется для присвоения рейтингов как государственным МФО (далее госМФО), так и частным МФО. Под госМФО понимаются МФО, которые составляют отчетность по формам Министерства экономического развития РФ (далее МЭР). Под частными МФО – компании, которые не отчитываются перед МЭР.

¹ http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/list_MFO.xlsx

II. Рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации. Шкала по рейтингу надежности МФО является отраслевой разновидностью национальной шкалы РФ, то есть не учитывает присущие всему сектору МФО повышенную чувствительность к регулятивным и макроэкономическим рискам. Это приводит к смещению данной шкалы относительно рейтинговой шкалы по рейтингу кредитоспособности МФО (шкала сопоставления приведена в разделе «Структура анализа и метод расчета баллов»). Рейтинг надежности МФО определяется на основе отнесения компании к одной из рейтинговых категорий:

| Рейтинговая категория | Описание рейтинговой категории |
|-----------------------|--|
| A++.mfi | МФО с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе его деятельности. |
| A+.mfi | МФО с достаточно высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе его деятельности. |
| A.mfi | МФО с умеренно высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе его деятельности. Вероятность исполнения обязательств, требующих значительных выплат, в существенной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей |
| B++.mfi | Вероятность своевременного выполнения МФО текущих финансовых обязательств оценивается как умеренная. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных единовременных выплат, оценивается как высокая и в существенной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей |
| B+.mfi | Вероятность своевременного выполнения МФО текущих финансовых обязательств оценивается как невысокая. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных единовременных выплат, оценивается как очень высокая |
| B.mfi | Вероятность своевременного выполнения МФО текущих финансовых обязательств оценивается как низкая. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных единовременных выплат, оценивается как высокая даже в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей |
| C++.mfi | С большой вероятностью МФО не выполнит текущие финансовые обязательства. Достаточно высока вероятность дефолта |
| C+.mfi | Вероятность невыполнения МФО текущих финансовых обязательств крайне высока. Очень высока вероятность дефолта |
| C.mfi | МФО не обеспечивает своевременное выполнение части или всех финансовых обязательств (дефолт) |

Рейтинг кредитоспособности МФО определяется на основе отнесения компании к одной из рейтинговых категорий:

| Рейтинговая категория | Описание рейтинговой категории |
|-----------------------|--------------------------------|
| | |

| | | |
|------------|------------|---|
| A++ | - | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности, оценивается как крайне высокая даже в условиях неблагоприятных изменений макроэкономических и рыночных показателей |
| A+ | I | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности, оценивается как очень высокая даже в условиях неблагоприятных изменений макроэкономических и рыночных показателей <i>(в рамках рейтинговой категории A+ присваиваются кредитные рейтинги A+ (I), A+ (II), A+ (III), ранжирующие вероятность своевременного выполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств от наиболее высокой A+ (I) до наименее высокой A+ (III))</i> |
| | II | |
| | III | |
| A | I | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности, оценивается как высокая в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей <i>(в рамках рейтинговой категории A присваиваются кредитные рейтинги A (I), A (II), A (III), ранжирующие вероятность своевременного выполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств от наиболее высокой A (I) до наименее высокой A (III))</i> |
| | II | |
| | III | |
| B++ | - | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности, оценивается как удовлетворительная в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных выплат, оценивается как высокая |
| B+ | - | Вероятность исполнения компаний всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности, оценивается как невысокая в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных выплат, оценивается как очень высокая |
| B | - | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности, оценивается как низкая |
| C++ | - | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности, оценивается как очень низкая. Высока вероятность дефолта |
| C+ | | Вероятность исполнения компанией всех своих финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности, оценивается как крайне низкая. Очень высокая вероятность дефолта |
| C | - | Компания не обеспечивает своевременное выполнение части или всех финансовых обязательств (дефолт) |

III. Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта любое из следующих событий:

- неисполнение обязательств по облигациям по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями выпуска облигаций²), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте);
- неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу (более 30 рабочих дней);
- Неисполнение финансовых обязательств, платный характер которых формально не определен, по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего решения суда;
- произошедшая в течение последних двух месяцев реструктуризация долговых обязательств, при которой инвесторы получают менее привлекательные условия в сравнении с теми, которые были предусмотрены первоначальным договором по этим обязательствам (например, конвертация субординированных обязательств в акции, если она была предусмотрена действующим договором, не считается дефолтом);
- положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

Датой наступления дефолта считается истечение соответствующего срока с первого зафиксированного Агентством дня неисполнения обязательств.

² В соответствии с Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

IV. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация:

- анкета МФО по форме Агентства;
- устав МФО;
- формы отчётности №1, №2, №4 по РСБУ за последние 8 кварталов;
- формы отчётности перед МЭР (при наличии);
- отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации перед ЦБ РФ за последние 4 квартала;
- управленческая отчетность объекта рейтинга за последние 8 кварталов (при наличии);
- годовая аудированная финансовая отчётность по РСБУ (при наличии);
- годовая аудированная финансовая отчётность по МСФО (при наличии);
- документы, регламентирующие корпоративное управление МФО;
- документы, регламентирующие риск-менеджмент МФО;
- документы, регламентирующие стратегию развития МФО;
- типовой договор микрозайма и займа со всеми существенными условиями;
- копии кредитных договоров МФО (по привлеченным средствам на сумму свыше 3% пассивов на последнюю отчётную дату);
- типовые договоры полученных займов от кредиторов-ФЛ (при наличии);
- поколенческий (винтажный) анализ дефолтности портфеля микрозаймов по основному долгу, а также анализ сбора задолженности с учётом процентов, штрафов, пеней и цессий (рекавери-анализ, при его наличии);
- ежеквартальные отчеты объекта рейтинга и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (при наличии);
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью/рейтинговой встречи;
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <http://www.cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; информационный ресурс «Спарк-Интерфакс» <http://www.spark-interfax.ru/> и т. д.);
- макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России и Минэкономразвития России.

Кредитное рейтинговое агентство может запрашивать и использовать иную информацию, необходимую для более детальной оценки объекта рейтинга.

При присвоении кредитных рейтингов кредитное рейтинговое агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше (например, данные из отчетности как по РСБУ, так и по МСФО).

При присвоении рейтинга Агентство может переклассифицировать отдельные статьи баланса, отчета о финансовом результате и отчета о движении денежных средств, если для этого есть основания. Например, долгосрочные обязательства могут быть переклассифицированы в краткосрочные, если компания нарушает ковенанты по таким обязательствам, и кредитор имеет право досрочно требовать их исполнения. В таком случае расчет финансовых коэффициентов корректируются с целью сопоставимости компаний между собой.

В случае недостаточности или недостоверности предоставленной объектом рейтинга информации кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» отказывается от присвоения

/ поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

Достаточность информации для присвоения кредитного рейтинга определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией.

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа деятельности объекта рейтинга в соответствии с показателями, приведенными в настоящей методологии;
- обеспечение возможности проведения анализа всех факторов поддержки и стресс-факторов, которые перечислены в настоящей методологии.

В случае если указанные выше критерии выполнены, но кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер. Отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

Агентство проверяет достоверность отчетности и иной информации, предоставленной объектом рейтинга, путем сопоставления информации между собой, а также с учетом использования открытых источников информации. Если Агентство выявляет признаки существенной недостоверности отчетности и иной информации, предоставленной объектом рейтинга, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» отказывается от присвоения/поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у компании есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности отчетности и (или) иной информации, предоставленной объектом рейтинга, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» может снижать оценки отдельных баллов (например, оценку за качество корпоративного управления, информационную прозрачность) или выделять иной внутренний стресс-фактор.

Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, при этом компанией расхождения в должной мере не обоснованы, «Эксперт РА» использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски объекта рейтинга.

В случае кардинального и резкого изменения бизнес-модели компании при отсутствии репрезентативной информации для оценки рисков новой бизнес-модели Агентство отказывается от присвоения/поддержания кредитного рейтинга. Если при этом у компании есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

V. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

- 1 Существует устойчивая причинно-следственная связь между уровнем кредитного рейтинга МФО и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
- 2 Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на рейтинг линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг.
- 3 Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на надёжность/кредитоспособность. Итоговое рейтинговое число получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.
- 4 Показатели могут иметь интервал «чувствительности», за пределами которого изменение показателя не оказывают влияния на надёжность/кредитоспособность. Так, превышение значения показателя бэнчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надёжностью/кредитоспособностью) не оказывает позитивного влияния на надёжность/кредитоспособность. Если значение показателя ниже бэнчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надёжностью/кредитоспособностью), то оно не оказывает позитивного влияния на надёжность/кредитоспособность. Если значение показателя ниже бэнчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надёжностью/кредитоспособностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на надёжность/кредитоспособность, для показателей, для которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значения показателя бэнчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надёжностью/кредитоспособностью) не оказывает негативного влияния на надёжность/кредитоспособность, если для показателя не предусмотрен стресс-фактор.
- 5 Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, ее динамика близка к равновесным процессам. В частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооруженные конфликты и т.п.

VI. Общие положения

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации» кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов, данная методология может использоваться только системно. Рейтинг может быть присвоен только на основании анализа всех ключевых показателей, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- В случае отступления от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу.
- Изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, уменьшить размер собственных средств, потребовать значительных капитальных вложений и т. д.).
- Истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии.
- Необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела.
- Выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 № 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».

При использовании данной методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается на официальном сайте по адресу www.raexpert.ru при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и/или прогнозы по кредитным рейтингам, «Эксперт РА» проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными внутренними процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, «Эксперт РА» раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу www.raexpert.ru.

Если планируемые изменения данной методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, «Эксперт РА»:

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте по адресу www.raexpert.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;

2. не позднее 6 месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более 6 месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. «Эксперт РА» проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом новой версии соответствующей методологии.

Все параметры, используемые в методологии за исключением стресс-факторов и факторов поддержки, масштабируются и оцениваются по шкале от 1 до -1. При этом, чем более позитивно влияние фактора на рейтинг, тем ближе оценка к 1, и наоборот: чем негативнее – тем ближе к -1. Стресс-факторы и факторы поддержки оказывают значительное влияние на рейтинги.

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на рейтинги, которое в зависимости от силы стресс-факторов может привести к снижению рейтинга на один или несколько уровней. Аналогичным образом факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга на один или несколько уровней.

VII. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг МФО строится на основе анализа блоков факторов: самостоятельная надёжность/кредитоспособность (с учетом внутренних факторов поддержки и подверженности внутренним стресс-факторам) и значимость внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной надёжности/кредитоспособности МФО на основании рейтингового числа блоков факторов: масштаб и перспективы деятельности, финансовый анализ, управление рисками, корпоративное управление и стратегия, внутренние факторы поддержки и внутренние стресс-факторы. Далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и внешние стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа, на основании которого присваивается итоговый рейтинг.
2. Веса значимости показателей приведены в соответствующем разделе.
3. Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из планов компании и (или) при наличии достоверной информации об изменении структуры активов и пассивов, денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о планах компании по привлечению долгового финансирования, коэффициенты, на которые влияет долговая нагрузка, могут быть скорректированы исходя из этих планов и активов, которые компания планирует приобрести на привлекаемые средства.
4. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае если оценка дискретная, она может принимать одно из следующих значений:

| | |
|------|---|
| 1 | Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень надёжности/кредитоспособности |
| 0,5 | Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень надёжности/кредитоспособности |
| 0 | Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности |
| -0,5 | Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень надёжности/кредитоспособности |
| -1 | Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень надёжности/кредитоспособности |

5. Оценки могут быть скорректированы на указанное в описании фактора число баллов. Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка показателя должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов, отнесенных к внутренней надёжности/кредитоспособности, равна 1, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -1 до 1.
6. После оценки блоков факторов, отнесенных к внутренней надёжности/кредитоспособности, Агентство производит оценку внутренних стресс-факторов, в соответствии с которой корректирует ранее полученное рейтинговое число и получает рейтинговое число для рейтинга самостоятельной надёжности/кредитоспособности.

7. К предварительному рейтинговому числу для рейтинга самостоятельной надежности/кредитоспособности применяется вычет за отсутствие аудита по РСБУ за последний завершившийся год, если аудит отчетности не подготовлен к 1 июля года, следующего за отчетным: рейтинговое число таких МФО не менее 0,45, ограничивается уровнем 0,449.
8. Значения стресс-факторов и факторов поддержки могут составлять 0,5 (умеренный), 1 (сильный). Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки равен 20%, однако он не учитывается в сумме весов всех факторов, перечисленных в подразделах I-III раздела «Правила определения оценок» (эта сумма равна 100%), и добавляется к ним. При выявлении нескольких стресс-факторов/факторов поддержки штрафы/бонусы складываются.
9. Иной стресс-фактор и фактор поддержки может быть как внутренним, так и внешним. При этом не допускается одновременное применение двух (внутреннего и внешнего) стресс-факторов или двух (внутреннего и внешнего) факторов поддержки.
10. По таблице соответствия баллов определяется предварительный рейтинг:

| Рейтинговое число (рейтинг надежности МФО) | Рейтинг надежности МФО | Рейтинг кредитоспособности |
|--|------------------------|----------------------------|
| более 1,15 | A++.mfi | A++ |
| от 1,05 до 1,15 (включительно) | A++.mfi | A+ (1) |
| от 0,95 до 1,05 (включительно) | A++.mfi | A+ (2) |
| от 0,85 до 0,95 (включительно) | A++.mfi | A+ (3) |
| от 0,75 до 0,85 (включительно) | A++.mfi | A (1) |
| от 0,60 до 0,75 (включительно) | A+.mfi | A (2) |
| от 0,45 до 0,60 (включительно) | A+.mfi | A (3) |
| от 0,25 до 0,45 (включительно) | A.mfi | B++ |
| от 0,05 до 0,25 (включительно) | B++.mfi | B+ |
| от -0,15 до 0,05 (включительно) | B+.mfi | B |
| от -0,35 до -0,15 (включительно) | B.mfi | B |
| от -0,55 до -0,35 (включительно) | C++.mfi | C++ |
| от -0,75 до -0,55 (включительно) | C+.mfi | C+ |
| менее -0,75 | C.mfi | C |
| - | D.mfi | D |

11. По мнению кредитного рейтингового агентства, как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения объектом рейтинга обязательств. Вместе с тем итоговое предложение по рейтингу должно учитывать то, что в отдельных случаях, оговоренных ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

Если одновременно выявлены основания для присвоения рейтинга C+ или C, присваивается более низкий рейтинг.

Рейтинг C+ присваивается при выполнении следующего условия: объект рейтинга допустил технический дефолт (неисполнение обязательств по облигациям в течение периода менее 10 рабочих дней (или до истечения более короткого срока, если неисполнение эмитентом указанных обязательств в такой срок определено условиями выпуска облигаций как технический дефолт), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение

номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте); неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу в течение менее 30 рабочих дней).

Рейтинг С присваивается, если объект рейтинга допустил дефолт.

12. Расчет баллов. В непрерывных оценках, описанных в разделе параметров, зависимость баллов от значений параметров определяется линейными и нелинейными степенными функциями. Если значение параметра находится вне заданного бенчмарками диапазона, соответствующий ему балл устанавливается на уровне -1 или 1, без учета указанной выше функциональной зависимости.

В случае линейной зависимости балла от значения параметра, балл определяется следующей формулой:

$$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1,$$

где z – балл; x – значение параметра; a – значение параметра, соответствующее минимальному баллу; b – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.

Информация о применяемом способе расчета той или иной оценки приводится в разделе с правилами определения оценок.

13. Правила взвешивания оценок показателей. В зависимости от типа данных показатели, используемые в методологии, оцениваются на дату или за период (периоды). Соответствующая информация приводится в описании фактора в разделе с правилами определения экспертных оценок.

Распределение весов для показателей с длинным «хвостом»:

T - последняя квартальная дата, T-1 – предыдущая квартальная дата

| T-4 | T-3 | T-2 | T-1 | T |
|------|------|-----|-----|-----|
| 0,05 | 0,05 | 0,1 | 0,2 | 0,6 |

Распределение весов для показателей с коротким «хвостом»:

| T-2 | T-1 | T |
|-----|-----|-----|
| 0,1 | 0,3 | 0,6 |

Распределение весов для показателей со сверхкоротким «хвостом»:

| T-1 | T |
|-----|-----|
| 0,3 | 0,7 |

РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

Источники информации:

- анкета МФО по форме Агентства;
- информация из СМИ и других открытых источников;
- годовые отчеты МФО;
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью/рейтинговой встречи;
- отчетность МФО по РСБУ и по МСФО, управленческая отчетность, формы МЭР;
- отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации.

1.1. Деловая репутация

Цель оценки: определить возможности и риски, связанные с историей развития и деловой репутацией компании среди клиентов, кредиторов, контрагентов и регулятора. Безупречная кредитная история повышает вероятность рефинансирования текущих обязательств по приемлемым ставкам, что позитивно влияет на рейтинговую оценку. Репутационные скандалы оказывают негативное влияние на рейтинг МФО, поскольку могут привести к росту стоимости заимствований и снижению их доступности. Оценка деловой репутации относится к объекту рейтинга, ее топ-менеджменту, собственникам. Деловая репутация оценивается на основе истории взаимоотношений объекта рейтинга с регулятором, партнерами, сотрудниками компании, СРО, а также с учетом новостного фона.

Алгоритм оценки: значение показателя изначально приравнивается к 1. При этом оно уменьшается при выявлении оснований для негативных корректировок оценки деловой репутации.

| | |
|---|--|
| Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из компаний собственниками или руководством ОР (в том числе помимо объекта рейтинга) | От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР и давности события и его масштаба |
| Работа собственников или топ-менеджмента компании (в том числе главного бухгалтера) в иных организациях финансового сектора, которые были лишены лицензии/исключены из реестра МФО, или владение этими организациями в течение двух лет до отзыва лицензии, если данные физлица при этом занимали руководящие должности | От 0,5 до 2 в зависимости от давности события и доли таких физлиц в капитале ОР |
| Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и (или) руководителя должника | От 1 до 2 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР и давности привлечения к субсидиарной ответственности |
| Привлечение собственников и (или) топ-менеджмента компании к уголовной ответственности | От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести наказания и погашения судимости |
| Нахождение собственника или топ-менеджера компании в розыске в рамках уголовного преследования | От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР |
| Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество ОР или его собственников или наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием холдинговой компании, имеющих существенное значение для ее деятельности (в результате реализации которых возможно снижение собственного капитала МФО более чем на 10%) | От 0,5 до 2,5 в зависимости от: <ul style="list-style-type: none"> • суммы выплат и доли такого собственника в капитале ОР, • перспективы принятия решения не в пользу ОР |
| Наличие корпоративных конфликтов между владельцами | От 0,5 до 2,5 в зависимости от |

| | |
|--|--|
| компании, которые потенциально могут негативно повлиять на надежность ОР | перспектив урегулирования конфликта |
| В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор отказался от выражения мнения ¹ | 2,5, если условие выполняется по последней подготовленной отчетности; от 1 до 1,5, если после такого аудиторского заключения есть заключение за следующий период, в котором мнение аудитора немодифицированное |
| В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) есть значимые оговорки | От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения |
| Публикации в СМИ о компании, ее собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции компании (в том числе конфликты с СРО) | От 0 до 2,5 в зависимости от потенциального давления на конкурентные позиции ОР |
| В истории ОР имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов | От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести возможного наказания, давности происшествия и его влияния на репутацию компании |
| Частая смена собственников и (или) менеджмента компании, которая наносит вред деловой репутации компании, а также негативная деловая репутация прошлых собственников и (или) менеджмента | От 0 до 2 в зависимости частоты смены собственников и (или) менеджмента компании и силы негативного влияния этих событий на деловую репутацию компании |
| Кредитная история не безупречна | От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий |
| Финансовые инструменты компании активно используются или, по мнению, агентства, с высокой вероятностью могут использоваться в «схемных» (т.е. позволяющих формально выполнить требования законодательства, при этом искажив их экономическую суть) операциях других компаний, являющихся регулируемыми | От 0 до 2,5 в зависимости от масштабов «схемных» операций и связанных с этим регулятивных рисков |
| Имелись прецеденты недобровольного (т.е. не по инициативе самой МФО) исключения Компании из членов СРО | От 0 до 2 в зависимости от давности таких событий и их влияния на репутацию компании |

Если суммарный вычет составляет 2 или более балла, то оценка фактора «деловая репутация» равна -1. Если итоговый вычет составляет 2,5 балла, то выделяется умеренный стресс-фактор за деловую репутацию, если вычет составляет 3 или более балла, то выделяется сильный стресс-фактор за деловую репутацию.

Возможные корректировки:

1. Дополнительный вычет, который не влияет на стресс-фактор, производится за непродолжительную историю работы, если при этом ключевой собственник не обладает продолжительной историей работы и безупречной деловой репутацией. Если срок работы менее двух лет – вычет составляет 1 балл, если срок работы более 2-х лет, но менее трех лет – вычет составляет 0,5 балла.
2. При отсутствии аудита отчетности по РСБУ максимальная оценка оставляет «-0,5».
3. При отсутствии отчетности по МСФО и (или) аудита отчетности по МСФО максимальная оценка оставляет «0» для частных МФО и «0,5» для госМФО.
4. Аномально высокая доходность по долговым инструментам и/или по открытым МФО кредитным линиям/кредитам – вычет составляет максимально «1».
5. Полученные МФО займы от ФЛ застрахованы страховой компанией, имеющей рейтинг надежности по шкале «Эксперт РА» на уровне не ниже А+(III), либо

¹ Если Агентство при этом не рассматривает предоставленную компанией отчетность как имеющую признаки существенно недостоверной. В противном случае Агентство отказывается от присвоения/поддержания рейтинга.

обеспечены гарантией компании/банка, имеющей рейтинг кредитоспособности по шкале «Эксперт РА» на уровне не ниже А+(III) – балл повышается на «0,5».

6. Оценка может быть повышена (не более чем на 1 балл), если Компания обладает административным ресурсом, позволяющим лоббировать ее интересы при изменении нормативно-правовой базы работы МФО (например, если собственники/руководство МФО входят в состав Совета авторитетного СРО).

1.2. Конкурентные позиции

Цель оценки: оценить размер и конкурентные позиции компании относительно других компаний рынка. Сильные рыночные позиции могут давать экономию за счет эффекта масштаба, предоставлять лоббистские возможности, облегчать доступ к рыночному фондированию. Позитивно оценивается большая клиентская база в ключевом сегменте деятельности МФО, то есть оценка рыночных позиций компании зависит от ее специализации.

Алгоритм оценки: Определяется основной операционный сегмент МФО, затем компания оценивается (непрерывная оценка) по критериям соответствующего сегмента. Основным операционным сегментом является крупнейший сегмент в работающем (непросроченном) портфеле на последнюю отчетную дату.

| | -1 | 1 |
|--|-----------|----------|
| Размер клиентской базы: | | |
| <i>ФЛ-не PDL¹ – основной операционный сегмент</i> | 300 | 3000 |
| <i>ФЛ-PDL либо короткие POS-микрозаймы – основной операционный сегмент</i> | 10 000 | 25 000 |
| <i>ЮЛ и ИП – основной операционный сегмент</i> | 50 | 250 |
| Размер портфеля микрозаймов (без вычета резервов), млн. руб. | 100 | 300 |
| Объем выданных займов за последние 4 квартала: | | |
| <i>госМФО, млн. руб.</i> | 100 | 200 |
| <i>частные МФО, млн. руб.</i> | 300 | 700 |

Полученные баллы взвешиваются в соответствии со специализацией компании:

| Показатель / Специализация МФО | ГосМФО | Частные МФО, не специализирующиеся на PDL, коротком POS ² и тендерном микрофинансировании | Частные PDL-МФО, и компании с основной специализацией на тендерном микрофинансировании |
|--|--------|--|--|
| Размер клиентской базы | 30% | 30% | 30% |
| Размер портфеля микрозаймов на последнюю дату | 50% | 40% | 20% |
| Объем выданных микрозаймов за последние 4 квартала | 20% | 30% | 50% |

1.3. География деятельности

Цель оценки: Определить риски, связанные с низким рейтингом инвестиционной привлекательности основного региона присутствия, а также числом обособленных подразделений. Кредитное рейтинговое агентство негативно оценивает концентрацию

¹ PDL (pay day loans) – займы до зарплаты, короткие (срочностью не более 1,5 месяцев) и небольшие (обычно до 20-30 тыс. руб.) кредиты физическим лицам

² POS (point of sale) - займы – займы, выданные в "точке продаж" товаров/услуг

бизнеса на регионах с низкой инвестиционной привлекательностью и повышенными рисками, так как в этом случае затруднено формирование качественной клиентской базы. Высокий уровень географической диверсификации деятельности МФО снижает вероятность аккумуляции рисков и создает предпосылки к увеличению объемов деятельности, что позитивно влияет на оценку надежности компании.

Алгоритм оценки: Балл за географию деятельности определяется как взвешенная оценка за рейтинг инвестиционной привлекательности основного региона присутствия и за число обособленных подразделений. Основным регионом считается тот, на который на последнюю отчетную дату приходится наибольшая доля в структуре портфеля займов. Оценка за рейтинг инвестиционной привлекательности основного региона присутствия соответствует минимальной оценке по одному из двух параметров (инвестиционный риск и инвестиционный потенциал, см. таблицу ниже). Оценка за число обособленных подразделений непрерывная в заданных диапазонах.

| | Вес | -1 | -0,5 | 0 | 0,5 | 1 |
|--|--------------------------|----|----------------------|----------------------|-----|------------|
| Инвестиционный риск | 60% | D | C | - | B | A |
| Инвестиционный потенциал | (минимум из двух оценок) | - | 3 / 3-2 | 3-1 | 2 | 1 |
| Число обособленных подразделений – для МФО, специализирующихся на ФЛ | 40% | 1 | (непрерывная оценка) | | | 30 и более |
| Число обособленных подразделений (непрерывная оценка) – для МФО, специализирующихся на ЮЛ и ИП | | - | 1 | (непрерывная оценка) | | 15 и более |

Возможные корректировки:

1. Если МФО имеет более 100 обособленных структурных подразделений в более чем 3 ФО, выставляется балл 1 вне зависимости от рейтинга инвестиционной привлекательности основного региона присутствия.
2. ГосМФО, а также частные МФО, специализирующиеся на онлайн-займах, коротких POS займах либо тендерных займах, получают оценку только за регион с весом 100%, т.е. без учета числа обособленных подразделений.
3. Балл за географию деятельности МФО, работающих в масштабах муниципальных образований, может быть понижен вплоть до «-1» при их незначительном размере и экономическом потенциале.

РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

2.1. Достаточность капитала

Цель оценки: определить, насколько размер капитала позволяет МФО покрывать принимаемые риски (абсорбировать убытки) и наращивать объемы операций. Высокая доля собственных средств повышает возможности компании привлекать дополнительное финансирование, наращивать объемы бизнеса, а также покрывать непредвиденные убытки и расплачиваться по своим обязательствам. Анализируется выполнение объектом рейтинга требований регулятора к нормативу НМО1 (норматив достаточности собственных средств МФО, с 01.04.17 фактически разделён для МФК и МКК на НМФК1 и НМКК1), а также скорректированный Агентством коэффициент автономии.

Источники информации:

- Отчетность МФО по РСБУ и по МСФО;
- Управленческая отчетность;
- Отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации.

Алгоритм оценки:

Оценивается скорректированный коэффициент автономии на основе бэнчмарков (используется непрерывная оценка):

| | -1 | 1 |
|---|-----------|-----------|
| Скорректированный коэффициент автономии | Менее 6 | Более 12% |

Скорректированного коэффициента автономии:

$$\frac{\text{Капитал} - \text{Квазирезервы по прочим активам} - \text{Недосозданные резервы по микрозаймам} * 0,8^1 - \text{прочие корректировки}}{\text{Валюта баланса} - \text{Квазирезервы по прочим активам} - \text{Недосозданные резервы} * 0,8 - \text{кредиторская задолженность МФО по полученным от заемщиков авансовым платежам для погашения микрозайма} - \text{денежные средства в банках с кредитным рейтингом A + +/A + (I)/A + (II) по шкале "Эксперта РА"}$$

где:

Капитал – наименьшая величина из двух показателей: 1) раздел III + целевое финансирование (для госМФО, если оно не отражено в отчетности как капитал) + субординированные займы 2) капитал МФО, рассчитанный в соответствии с Указанием ЦБ РФ (либо МКК либо МФК).

Субординированные займы – привлечённые от аффилированных сторон безотзывные займы (без возможности частичного изъятия и досрочного расторжения) на срок свыше 3 лет, которые не учтены в капитале.

Квазирезервы по прочим активам – корректировки отражающие мнение Агентства относительно объема обесценения активов, которое не отражено в отчётности (дельта между реальной и балансовой стоимостью активов отличных от портфеля займов).

Недосозданные резервы – потенциально необходимые к досозданию резервы на горизонте до 31.12.2017 (исходя из текущего качества портфеля займов) с учетом резервов по сумме требований по начисленным процентным доходам по микрозаймам и другим установленным договором доходам (комиссиям, штрафам, пени, неустойкам). Под квазирезервами понимается 100% объема требуемых к формированию Указанием №3321-У резервов на возможные потери по займам (т.е. того объема, который в обязательном

¹ Учитывается возникающий налоговой щит – потенциальная экономия на налоге на прибыль (при ставке налога на прибыль в 20% коэффициент пересчета составляет 0,8)

порядке должен быть сформирован МФО на 31.12.2017). При расчете скорректированного коэффициента автономии капитал уменьшается на дельту между объемом квазирезервов и объемом фактически сформированных резервов по микрозаймам. Недосозданные резервы рассчитываются в том числе по займам не попадающим под регулирование ЦБ РФ.

Прочие корректировки - часть потенциального начисления резервов на возможные потери по уступленным с обязательством обратного выкупа правам требования при их возвращении на баланс. Это создает риск резкого начисления резервов, что должно быть учтено превентивно. Поскольку такое дорезервирование имеет вероятностный характер, в уменьшение величины капитала оно принимается с дисконтом, который определяется для каждого случая индивидуально (в зависимости от условий предъявления требований к обратному выкупу, их качества, контрагентов по сделкам цессии и т.д.).

Дополнительные корректировки:

1. В случае нарушения объектом рейтинга обязательных нормативов оценка фактора составляет -1. Если обязательный норматив превышает минимальное значение на 0,5 п.п. или меньше, оценка фактора составляет не выше «-0,5».
2. Балл может быть понижен, но не более, чем на «0,25» за неоптимальную структуру капитала Компании (нераспределенная прибыль формирует более 40% капитала).

Таблицы резервирования (в соответствии с 3321-У)

| | Займы ФЛ не ИП | | Займы ИП | | Займы ЮЛ | | Реструктурированные займы | |
|---|---------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------------------|------------|
| | обеспеченные ¹ | иные займы | обеспеченные | иные займы | обеспеченные | иные займы | обеспеченные | иные займы |
| Микрозаймы без просроченных платежей | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 5 | 0 | 0 |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 1 до 30 дней | 1,5 | 3 | 1,5 | 5 | 5 | 10 | 1,5 | 3 |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 31 до 60 дней | 7 | 10 | 10 | 20 | 20 | 30 | 7 | 10 |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 61 до 90 дней | 15 | 20 | 20 | 35 | 40 | 50 | 15 | 20 |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 91 до 120 дней | 30 | 40 | 40 | 55 | 60 | 70 | 35 | 45 |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 121 до 180 дней | 45 | 50 | 60 | 75 | 80 | 90 | 55 | 70 |
| Микрозаймы с просроченными платежами | 60 | 65 | 75 | 100 | 95 | 100 | 75 | 90 |

¹ Под обеспеченными займами понимаются займы, обеспеченные залогом или поручительством/гарантией

| | | | | | | | | | |
|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| длительностью от 181 до 270 дней | | | | | | | | | |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью от 271 до 360 дней | 75 | 80 | 95 | 100 | 100 | 100 | 95 | 100 | |
| Микрозаймы с просроченными платежами длительностью свыше 360 дней | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

В целях расчёта скорректированного коэффициента автономии, то есть балла за достаточность капитала после формирования нормативного объёма резервов на горизонте после 01.01.18, рейтинговый комитет может установить отличные от стандартных (предусмотренных 3321-У) коэффициентов резервирования по проблемной задолженности. Это связано с тем, что в некоторых случаях Агентство может рассчитать эффект от «вызревания» непросроченных займов, которые не резервируются, а также части уже просроченного долга. Кроме того, при стандартном расчёте скорректированного коэффициента автономии подразумевается начисление резервов только по микрозаймам, попадающим под регулирование ЦБ РФ. Вместе с тем, МФО могут иметь также иные активы (например, инвестиционные займы, ценные бумаги и т.д.). Для более корректной оценки будущего давления на капитал, исходя из природы данного требования, срочности долга к получению, графика платежей, обеспеченности, уровня просроченной задолженности и срока просроченных платежей, ретростатистики дефолтности и т.д. Агентством может быть рассчитан собственный коэффициент резервирования по подобным активам.

2.2. Политика резервирования

Цель оценки: определить степень адаптации МФО к регулятивным требованиям в части сформированных РВП, вступающих в силу поэтапно вплоть до 31.12.2017, и текущие возможности МФО по списанию безнадежной задолженности. В качестве фактора риска рассматривается отсутствие резервов по выданным займам или недостаточный объем резервов для выполнения нормативных требований. Позитивно оценивается адекватная принятому кредитному риску политика резервирования.

Источники информации:

- Отчетность МФО по РСБУ и по МСФО;
- Управленческая отчетность;
- Отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации;
- Анкета МФО по форме Агентства.

Алгоритм оценки: оценивается объем сформированных резервов на возможные потери по займам (по основному долгу и начисленным процентным и другим установленным договором доходам) по отношению к требуемому объему резервов на 31.12.2017 в соответствии с 3321-У. Оценка рассчитывается как непрерывная и нелинейная. Балл выставляется автоматически на основе следующих бенчмарков:

| | Дата | -1 | 1 | Минимальные требования |
|--|----------|-----|-----|------------------------|
| Отношение фактически сформированных РВП к их требуемому на 31.12.2017 объему | 31.12.14 | 6% | 80% | 5% |
| | 31.12.15 | 35% | 80% | 30% |

| | | | | |
|--|----------|-----|------|-----|
| | 31.12.16 | 70% | 100% | 60% |
|--|----------|-----|------|-----|

2.3. Рентабельность

Цель оценки: определить, способность компании показывать высокий финансовый результат. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывает высокая рентабельность и способность компании показывать стабильный высокий финансовый результат на капитал, активы.

Показатели рентабельности бизнеса компании рассчитываются как по РСБУ, так и по МСФО (при наличии отчетности, составленной по международным стандартам). Полученные значения сравниваются со среднерыночными показателями, рассчитываемыми агентством, а также с инфляцией и требуемой инвесторами нормой доходности с учетом отраслевого риска. Для МФО, несущих социальные функции и принадлежащих региональным/муниципальным органам власти, требуемая доходность, как правило, ниже (как следствие, для таких МФО предъявляются менее жесткие требования к прибыльности).

Источники информации:

- Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
- Анкета МФО по форме Агентства;
- Отчетность перед ЦБ РФ;
- Формы отчетности МЭР;
- Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Показатели рентабельности по РСБУ рассчитываются за 12 месяцев, предшествовавших последней квартальной дате. Рентабельность капитала по МСФО рассчитывается за 2 последних завершившихся года при наличии годовых отчетов по МСФО за этот период. При отсутствии отчетности по МСФО рассчитывается рентабельность капитала по РСБУ за 24 месяца с переводом в годовое выражение, скорректированная на чистое доформирование резервов на возможные потери по займам на горизонте 24 месяцев, по мере вступления требований Указания № 3321-У в полную силу.

| Показатель | Формула расчета |
|--|---|
| Рентабельность активов по РСБУ | $ROA = \frac{\text{ЧП} - \text{Безвозмездная помощь} - \text{Чистый финансовый результат от разовых операций}}{A}$ за 12 месяцев, предшествовавших последней квартальной дате, где: <i>ЧП</i> – чистая прибыль МФО по РСБУ <i>Безвозмездная помощь</i> – имущество, безвозмездно полученное МФО <i>Чистый финансовый результат от разовых операций</i> – финансовый результат от валютная переоценка активов, выплата страхового возмещения, штрафы, переоценка активов и т.д. <i>A</i> – средняя за период величина активов |
| Эффективность кредитного процесса (уровень) | Отношение операционных расходов ¹ за последние 12 месяцев к объему выданных за тот же период займов |

¹Для госМФО операционные расходы отражены в форме 26, для частных МФО операционные доходы определяются как сумма управленческих и коммерческих расходов из отчета о финансовых результатах, если из учетной политики не следует, что расходы необходимо исчислять иным образом.

| | |
|--|--|
| операционных расходов) | |
| Рентабельность капитала по МСФО | ROE = ЧП/К за 2 завершившихся года, где: <i>ЧП – чистая прибыль МФО по МСФО</i> <i>К – средняя за период величина капитала по МСФО</i> |
| Скорректированная рентабельность капитала по РСБУ | ROE = (ЧП – Безвозмездная помощь – ОНР – Чистый финансовый результат от разовых операций)/среднюю величину капитала за период, с переводом в годовое выражение где: <i>ЧП – чистая прибыль МФО</i> <i>Безвозмездная помощь – имущество, безвозмездно полученное МФО</i> <i>ОНР – ожидаемое, исходя из текущего качества активов, чистое начисление резервов на возможные потери по микрозаймам, займам и иным активам на горизонте 12 месяцев</i> <i>К – средняя за период величина капитала</i> |

Набор оцениваемых параметров зависит от наличия отчетности по МСФО за 2 последних года, и рассчитывается по одному из следующих наборов параметров:

- 1) Для компаний, составляющих отчетность по МСФО: рентабельность активов по РСБУ, эффективность кредитного процесса, рентабельность капитала по МСФО.
- 2) Для компаний, не составляющих отчетность по МСФО: рентабельность активов по РСБУ, эффективность кредитного процесса, скорректированная рентабельность капитала по РСБУ.

Итоговые веса параметров распределяются в зависимости от типа МФО:

| Параметр | Вес (часМФО) | Вес (госМФО) |
|---|---------------------|---------------------|
| Рентабельность активов по РСБУ | 2,5% | 2% |
| Эффективность кредитного процесса (уровень операционных расходов) | 2,5% | 2% |
| Рентабельность капитала по МСФО / Скорректированная рентабельность капитала по РСБУ | 3% | 3% |
| Итого | 8% | 7% |

Оценка за прибыльность рассчитывается как непрерывная. Балл за фактор рассчитывается автоматически на основе бенчмарков:

| | Для госМФО | | Для частных МФО | |
|---|------------|----------|-----------------|----------|
| | -1 | 1 | -1 | 1 |
| Рентабельность активов по РСБУ | 0% | 1% | 0% | 2,5% |
| Эффективность кредитного процесса | 30% | 10% | 50% | 15% |
| Рентабельность капитала по МСФО | 0% | 3% | 0% | 10% |
| Скорректированная рентабельность капитала по РСБУ | 0% | 3% | 0% | 10% |

Балл за рентабельность может быть скорректирован вниз на «0,5» балла при устойчивой тенденции к снижению чистой процентной маржи МФО и слабых возможностях компании по ее увеличению (например, полная стоимость выданного компанией микрозайма близка к Предельной стоимости займа).

2.4. Ликвидность

Цель оценки: Определить обладает ли МФО запасом ликвидности на краткосрочном горизонте, а также насколько МФО в состоянии эффективно планировать ликвидность. Для частных МФО используется коэффициент прогнозной ликвидности на горизонте 6 месяцев. Для госМФО используются коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности. Также в рамках раздела определяется какой объем дополнительной ликвидности способна привлечь МФО в течение 1 месяца и влияние крупных выплат на необходимость аккумулировать ликвидность для их осуществления. Под крупной выплатой понимается выплата или совокупность выплат в течение короткого срока (2 недели) общим объемом превышающие 5% активов МФО.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед ЦБ РФ;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

2.4.1. Прогнозная ликвидность

Алгоритм оценки:

Балл определяется на основе коэффициента прогнозной ликвидности. Коэффициент прогнозной ликвидности отражает покрытие предстоящих расходов на горизонте 6 месяцев будущими поступлениями (проценты, штрафы, пени по займам), доходами от погашения портфеля займов, а также имеющимися в наличии ликвидными активами.

Коэффициент прогнозной ликвидности:

Числитель формулы:

- *Портфель непросроченных займов и микрозаймов (на последнюю дату)*(1-дефолтность)*средняя оборачиваемость (за последние 6 месяцев);*
- *Проценты по непросроченным займам и микрозаймам;*
- *Пени, штрафы и прочие ожидаемые Агентством поступления по просроченным займам;*
- *Ликвидные активы.*

Знаменатель формулы:

- *Прогнозные операционные расходы;*
- *Предстоящие выплаты по привлеченным ресурсам (погашение основного долга и процентов);*
- *ожидаемые Агентством выплаты по внебалансовым обязательствам.*

Комментарии к расчету:

1. Под дефолтностью в данном контексте понимается доля займов, перешедших из непросроченных в займы, имеющие просроченную задолженность свыше 30 дней.
2. К ликвидным активам относятся денежные средства на расчетных счетах и депозиты, предусматривающие досрочное изъятие, в банках, имеющих кредитный рейтинг не ниже А(III) по шкале «Эксперта РА», денежные средства в кассе, необремененные и незаложенные высоколиквидные ценные бумаги эмитентов, имеющих кредитные рейтинги не ниже А(III) по шкале «Эксперта РА».
3. Ожидаемые поступления от займов (за счет «выгашивания»), рассчитывается как размер портфеля без просроченных платежей, умноженный на средний коэффициент квартальной оборачиваемости портфеля за последние 6 месяцев. В случае если такая оборачиваемость составляет более 100%, то размер портфеля займов на последнюю

квартальную дату включается в расчет без корректировок на коэффициент оборачиваемости (коэффициент оборачиваемости принимается равным 100%).

4. Объем процентов, штрафов и пени по займам, которая Компания фактически получит в течение следующего квартала, прогнозируется на основе следующих данных:

| | |
|--|--|
| Выдача (прогноз) | На основании планов компании |
| Корректировка на изменение объема выдачи = b | $\frac{\text{Выдача (прогноз)}}{\text{Средний объем выдачи (за последние 6 месяцев)}}$ |
| Корректировка на дефолтность = d | Характерный для компании переход займов из непросроченных в просроченные 30+ |
| Проценты по займам (прогноз) | Средний объем фактически полученных процентов (за последние 6 месяцев) * b |
| Пени, штрафы по займам (прогноз) | Средний объем фактически полученных пени, штрафов по займам (за последние 6 месяцев) * b |

5. Прогнозный размер операционных расходов определяется по следующей формуле:

$$\frac{\text{Средний размер операционных доходов (за последние 6 месяцев)}}{\text{Средний объем фактически полученных процентов (за последние 6 месяцев)}} * b$$

6. Предстоящие платежи по основному долгу и по процентам перед кредиторами определяются на основе данных отчетности и прогнозов компании.

Итоговый балл выставляется на основе бенчмарков (непрерывная оценка):

| | | |
|------------------------------------|------------|------------|
| | -1 | 1 |
| Коэффициент прогнозной ликвидности | менее 100% | более 130% |

Возможные корректировки балла:

Балл может быть снижен максимально на 1, если активы и пассивы не сбалансированы на сроке свыше полугода, что повышает риски потери ликвидности для МФО.

2.4.2. Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности

Алгоритм оценки:

Балл определяется на основе коэффициентов текущей (с весом 70%) и абсолютной ликвидности (с весом 30%).

| Показатель | Формула расчета |
|---|---|
| Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) | $CR = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{запасы} - \text{НДС по приобретенным ценностям} - \text{дефолтные активы срочностью до года (за исключением займов с просрочкой менее 30 дней)}}{\text{Краткосрочные обязательства МФО}^1}$ |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (Absolut Ratio) | $AR = (D + KФВ) / KO,$ где: D - Денежные средства, KФВ – Краткосрочные финансовые вложения (срочностью до года), за исключением дефолтных активов с просрочкой свыше 30 дней KO - Краткосрочные обязательства |

Итоговый балл определяется на основе следующих бенчмарков (непрерывная оценка):

| | | |
|------------------------------------|------|------|
| | -1 | 1 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,8 | 1,3 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,05 | 0,25 |

Возможные корректировки балла:

Балл может быть снижен максимально на 1, если активы и пассивы не сбалансированы на сроке свыше года, что повышает риски потери ликвидности для МФО.

2.4.3. Источники дополнительной ликвидности

Алгоритм оценки:

Определяется объем средств, которые могут быть привлечены дополнительно. К типичным источникам допликвидности могут быть отнесены:

- 1) Неиспользованные кредитные линии
- 2) Средства, которые могут быть получены под залог ценных бумаг или иных активов МФО

| | -1 | 1 |
|---|----|----|
| Объем средств, которые могут быть привлечены дополнительно, к уже привлеченным средствам (величина может корректироваться экспертно с учетом вероятности успешного привлечения средств из конкретного источника),% (непрерывная оценка) | 3 | 15 |

Возможные корректировки балла:

- Для госМФО балл может быть повышен до 0, если дополнительная ликвидность не требуется, при этом баллы за разделы 2.4.2. и 2.4.4. составляют 1.

2.4.4. Наличие крупных выплат

Алгоритм оценки:

Оценка влияния крупных выплат (рассматриваются обязательства, эквивалентные 5% активов, которые с высокой вероятностью будут предъявлены к погашению в предстоящие 15 месяцев) определяется следующим образом:

| Оценка | Условия присвоения оценки |
|--------|---|
| 1 | <ul style="list-style-type: none"> • Нет крупных выплат. Ковенанты по всем финансовым обязательствам выполняются запасом. |
| 0,5 | <ul style="list-style-type: none"> • Есть крупные выплаты (высокая их вероятность), но есть источник их погашения либо накапливается ликвидность для крупных выплат; • Источник накопления ликвидности устойчив; • Процесс накопления ликвидности не приводит к значительному сворачиванию операций МФО. |
| 0 | <ul style="list-style-type: none"> • Есть крупные выплаты (высокая их вероятность), но есть источник их погашения либо накапливается ликвидность для крупных выплат; • Источник накопления ликвидности может быть подвержен рискам; • Процесс накопления ликвидности приводит к значимому сворачиванию операций МФО. |
| -0,5 | <ul style="list-style-type: none"> • Есть крупные выплаты, но есть источник их погашения; • Источник погашения может быть подвержен существенным рискам; ИЛИ <ul style="list-style-type: none"> • Есть крупные выплаты, но накапливается ликвидность для их осуществления; • Процесс накопления ликвидности приводит к существенному сворачиванию операций МФО. |
| -1 | <ul style="list-style-type: none"> • Есть крупные выплаты, при этом нет источника погашения, и по мнению Агентства накопить в срок достаточный объем ликвидности для осуществления выплат МФО не сможет. |

Возможные корректировки:

1. Балл за крупные выплаты может быть понижен максимально на 1,5 балла за близость МФО к нарушению ковенантов по обязательствам, превышающим 5% пассивов.
2. Балл может быть снижен на 1, если по какому-либо из обязательств МФО, превышающих 5% пассивов, кредитор имеет право потребовать досрочного исполнения обязательств.

Примеры крупных выплат:

- Выплаты по решению суда;
- Погашение обязательств;
- Исполнение обязательств по обратному выкупу проблемной части уступленных прав требования по займам.

2.5. Рыночные риски

Цель оценки: Определить, насколько МФО склонна к принятию валютных, процентных и фондовых рисков. Валютный риск возникает, когда активы финансовой компании и привлеченные средства номинированы в разных валютах, а инструменты хеджирования при этом не используются. Отсутствие диспропорций в разрезе по валютам активов и пассивов оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Отсутствие инструментов хеджирования валютных рисков при их наличии оказывает негативное влияние на уровень рейтинга. Позитивно оцениваются низкая доля пассивов, привлеченных под плавающие ставки.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед ЦБ РФ;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки: балл выставляется на основе минимальной оценки за валютные и процентные риски.

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

| | -1 | 1 |
|--|-----------|----------|
| Открытая валютная позиция по всем валютам, % капитала и резервов | 40 | 10 |

При оценке валютных рисков анализируется открытая валютная позиция, т.е. разница между обязательствами МФО в валюте и активами той же валюте. Валютные позиции по различным валютам суммируются.

Алгоритм расчета ОВП:

| валюта | Величина в рублях | | ОВП (из большего вычитается меньшее) |
|--------|---------------------|--|--|
| | Требования (активы) | Обязательства перед кредиторами (пассивы) | |
| Руб. | 1000 | 500 | 500 (балансирующая позиция в рублях) |
| Евро | 200 | 400 | 200 |
| доллар | 300 | 600 | 300 |

| | |
|---|--------------------|
| Суммарная ОВП по иностранным валютам = | 200+300=500 |
|---|--------------------|

ПРОЦЕНТНЫЕ РИСКИ

| | | |
|---|----|---|
| | | |
| Доля пассивов, привлеченных под плавающие процентные ставки | 30 | 5 |

Возможные корректировки балла за процентные риски:

1. Балл за процентные риски может быть снижен максимально на «1» при наличии устойчивой тенденции к снижению чистой процентной маржи МФО, если при этом возможности по управлению ею ограничены (например, полная стоимость выданного компанией микрозайма близка к предельной стоимости займа).
2. Балл за процентные риски может быть снижен максимально на «1» в случае, когда Компанией привлечен существенный объем ресурсов, по которым кредиторы могут в одностороннем порядке пересмотреть процентную ставку.

Возможные корректировки балла за рыночные риски:

Балл за рыночные риски может быть понижен (максимум на «1») при высокой доле фондовых инструментов и одновременном отсутствии регламентов по управлению данным видом рисков.

2.6. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ

Цель оценки: Определить степень зависимости МФО от источников финансирования и отдельных кредиторов. Низкий уровень концентрации привлеченных средств по кредиторам позволяет компании снизить чувствительность к специфическим рискам, связанным с особенностями предоставления ресурсов отдельными кредиторами (например, отзыв лицензии банка-кредитора). В качестве фактора риска рассматривается зависимость компании от одного источника фондирования. Оптимальным Агентство считает привлечение ресурсов из нескольких источников (например, выпуск векселей/облигаций, привлечение банковских кредитов, привлечение средств ФЛ и т.д.) при отсутствии зависимости от одного источника.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед ЦБ РФ;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

2.6.1. Диверсификация ресурсной базы по источникам

Алгоритм оценки:

Оценка определяется на основе бэнчмарков исходя из доли крупнейшего источника фондирования:

| | | |
|---|-----|-----|
| | | |
| Доля источника фондирования с максимальной долей (капитал, резервы и субординированные займы к источникам фондирования в данном расчёте не относятся) в пассивах (непрерывная оценка) | 70% | 35% |

Типичные источники фондирования МФО:

- 1) Займы от ЮЛ
- 2) Займы от ФЛ

- 3) Выпущенные векселя
- 4) Выпущенные облигации
- 5) Банковские кредиты / кредитные линии

Возможные корректировки балла:

Балл может быть снижен максимально на «1», если один из основных источников фондирования в силу планируемых законодательных новация станет недоступным для объекта рейтинга.

2.6.2. Диверсификация ресурсной базы по кредиторам

Алгоритм оценки:

Оценка диверсификации ресурсной базы по кредиторам определяется как минимум из двух автоматически выставленных оценок на основе бенчмарков (непрерывная оценка):

| | | |
|---|-----|-----|
| Доля крупнейшего кредитора (группы кредиторов) в пассивах | 50% | 20% |
| Доля 5 крупнейших кредиторов (группы кредиторов) в пассивах | 80% | 40% |

Субординированные займы и капитал исключаются из расчета (из числителя).

Средства, привлеченные от аффилированных кредиторов, учитываются за исключением субординированных безотзывных длинных депозитов от аффилированных кредиторов.

Кредиторы, имеющие признаки юридической и (или) экономической аффилированности между собой объединяются в группу в целях расчета концентрации пассивов МФО на крупнейших кредиторах. В одну группу также объединятся банки, лицензии которых были отозваны.

2.7. Диверсификация активов и внебалансовых обязательств

Цель оценки: оценить степень рисков, связанных с концентрацией активов и внебалансовых обязательств, а также уровень кэптивности компании. Положительное влияние на итоговую рейтинговую оценку компании оказывает высокий уровень диверсификации объектов кредитного риска. Ключевое влияние на эти параметры обычно оказывает портфель микрозаймов, однако при оценке и диверсификации Агентство учитывает и активы, отличные от микрозаймов (например, займы более 3 млн руб.), и внебалансовые обязательства. Диверсификация кредитных рисков снижает риски МФО при резком ухудшении финансовой дисциплины отдельных клиентов. В рамках раздела оценивается также уровень кэптивности компании. Высокая доля активов, приходящихся на связанные с компанией стороны, негативно оценивается Агентством.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед ЦБ РФ;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Оценивается доля крупнейшего контрагента/группы связанных контрагентов (без учета объектов с кредитным рейтингом на уровне А++ по шкале «Эксперт РА»), а также доля

активов, приходящихся на связанные с МФО стороны, в совокупных активах на основе бенчмарков (непрерывная оценка):

| Показатель | -1 | 1 |
|---|----|----|
| Доля крупнейшего контрагента (группы контрагентов) в без учета объектов с кредитным рейтингом на уровне А++ по шкале «Эксперт РА» в сумме совокупных активов и внебалансовых обязательств, % | 10 | 3 |
| Доля 3 крупнейших контрагентов (групп контрагентов) без учета объектов с кредитным рейтингом на уровне А++ по шкале «Эксперт РА» в сумме совокупных активов и внебалансовых обязательств, % | 30 | 15 |
| Доля активов, приходящихся на связанные с МФО стороны без учета объектов с кредитным рейтингом на уровне А++ по шкале «Эксперт РА», в сумме совокупных активов и внебалансовых обязательств, % | 15 | 3 |
| Активы и внебалансовые обязательства, приходящиеся на связанные с МФО стороны без учета объектов с кредитным рейтингом на уровне А++ по шкале «Эксперт РА», в % от капитала, который используется при расчете скорректированного коэффициента автономии | 50 | 15 |

При оценке объема средств, приходящихся на крупнейших контрагентов, для учета рисков кросс-дефолтности Агентство объединяет контрагентов в одну группу при наличии признаков юридической и (или) экономической аффилированности данных контрагентов друг с другом.

Связанность контрагентов с компанией Агентство может определять на основе косвенных признаков (например, родственные связи бенефициаров, структура владения, менеджмент, местонахождение компаний и т.д.).

Для госМФО (минимальная оценка из двух показателей, непрерывная оценка):

| | | |
|---|------|-----|
| Средний размер займа к капиталу, % | 3 | 1 |
| Средний размер займа (включая микрозаймы и займы в портфеле), тыс. руб. | 1500 | 700 |

Возможные корректировки:

В случае если на одну отрасль приходится более 30% активов МФО (кроме оптовой и розничной торговли), то балл может быть снижен на «0,5».

2.8. Качество активов и внебалансовых обязательств

2.8.1. Качество портфеля микрозаймов

Цель оценки: Определить насколько портфель микрозаймов МФО подвержен кредитному риску. Низкий уровень просроченной задолженности и (или) переходов займов в просроченные, как правило, свидетельствует о качественной оценке МФО надежности своих потенциальных клиентов, а также об эффективной работе с возникающей проблемной задолженностью.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед ЦБ РФ;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Рассчитываются показатели:

- PAR>30 – Доля просроченной задолженности (только тело долга) сроком свыше 30 дней в ссудном портфеле МФО.
- PAR>90 – Доля просроченной задолженности (только тело долга) сроком свыше 90 дней в ссудном портфеле МФО.
- PAR>180 – Доля просроченной задолженности (только тело долга) сроком свыше 180 дней в ссудном портфеле МФО.
- Доля портфеля микрозаймов МФО, обеспеченная имуществом залогом и поручительствами третьих лиц. При расчете данного показателя тендерные микрозаймы относятся к категории обеспеченных, в случае если тело долга возвращается Компании напрямую через электронную торговую площадку (то есть «в обход» заемщика).

| | |
|--|---|
| PAR>30 | Объем микрозаймов с просроченными более 30 дней платежами (с телом долга) / Портфель микрозаймов |
| PAR>90 | Объем микрозаймов с просроченными более 90 дней платежами (с телом долга) / Портфель микрозаймов |
| PAR>180 | Объем микрозаймов с просроченными более 180 дней платежами (с телом долга) / Портфель микрозаймов |
| Доля портфеля займов МФО, обеспеченная имуществом залогом и поручительствами | Объем микрозаймов, имеющей обеспечение / Портфель микрозаймов |

Используемые для портфеля микрозаймов критерии и бенчмарки зависят от специализации компании. Если МФО работает одновременно на двух или более сегментах, то оценка взвешивается пропорционально их долям в портфеле.

В соответствии со значениями показателей и соответствующих весовых коэффициентов присваивается итоговый балл (непрерывная оценка):

Бенчмарки для компаний, основной операционный сегмент которых – ФЛ (не PDL):

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|-----------------------------|--------|-----|-----|
| PAR>30 | 25 | 35% | 20% |
| PAR>90 | 45 | 25% | 12% |
| PAR>180 | 15 | 15% | 2% |
| Доля обеспеченного портфеля | 15 | 30% | 70% |

Бенчмарки для компаний, основной операционный сегмент которых – ЮЛ и ИП, кроме госМФО:

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|-----------------------------|--------|-----|-----|
| PAR>30 | 30 | 25% | 10% |
| PAR>90 | 35 | 15% | 6% |
| PAR>180 | 20 | 8% | 1% |
| Доля обеспеченного портфеля | 15 | 30% | 70% |

Бенчмарки для компаний, основной операционный сегмент которых – ФЛ-PDL¹ либо «короткие» POS -микрозаймы

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|------------|--------|----|---|
|------------|--------|----|---|

¹ Если для МФО основным операционным сегментом являются займы PDL для ФЛ, то для оценки качества портфеля используется винтажный анализ портфеля микрозаймов.

| | | | |
|---|----|-----|------|
| Переход из непросроченных в PAR>30 | 25 | 35% | 24% |
| Переход из непросроченных в PAR>90 | 45 | 28% | 16% |
| Оценка эффективности сборов по микрозаймам к концу месяца T+4, где T – месяц выдачи когорты микрозаймов | 15 | 95% | 105% |
| Доля обеспеченного портфеля | 15 | 30% | 70% |

Бенчмарки для госМФО:

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|---|--------|-----|-----|
| PAR>30 | 25 | 9% | 3% |
| PAR>90 | 25 | 7% | 2% |
| PAR>180 | 25 | 5% | 1% |
| Доля обеспеченного имуществом портфеля | 25 | 30% | 70% |

Возможные корректировки балла:

- 1) Балл может корректироваться вниз максимально на «1,5», за лояльный подход компании к пролонгациям. Например:
 - если компания часто использует практику пролонгации микрозаймов, при этом не требуя от заемщика погашения всех начисленных на момент пролонгации процентов, пени, штрафов;
 - если компания классифицирует пролонгации как новые выдачи;
 - если компания классифицирует пролонгации на длительный срок / либо без ограничений по срокам;
 - если пролонгация может происходить автоматически;
 - если более 40% портфеля пролонгирован.
- 2) Балл может корректироваться вниз максимально на «1», если МФО передает по цессии проблемные микрозаймы аффилированному коллектору, при этом дисконт, применяемый к балансовой стоимости передаваемых займов, необоснованно низок (с учетом реальных перспектив взыскания данной задолженности).

2.8.2. Качество прочих активов и внебалансовых обязательств

Алгоритм оценки:

Оценивается качество всех активов отличных от микрозаймов и качество внебалансовых обязательств. Для этого вводится понятие «коэффициент дисконтирования». Коэффициент дисконтирования зависит от соответствия отдельно взятого актива определенным критериям, зависящим от типа актива. При дисконтировании Агентство руководствуется понятием «материальности». Суммарный объем продисконтированных активов должен составлять не менее 90% от общего объема прочих активов и внебалансовых обязательств.

Коэффициент дисконтирования – это коэффициент, корректирующий балансовую стоимость того или иного актива/внебалансового обязательства в зависимости от его качества. Коэффициент находится в диапазоне [0;1], по наиболее качественным активам/внебалансовым обязательствам коэффициент составляет 1. Качество активов оценивается как отношение скорректированной стоимости активов ОР к их балансовой стоимости по следующим бенчмаркам.

| Показатель / балл | 1 | -1 |
|---|-----|------|
| Отношение скорректированной стоимости прочих активов и внебалансовых обязательств МФО к их балансовой стоимости | 0,9 | 0,15 |

| Денежные средства, банковские вклады (депозиты), векселя, облигации, займы, а также дебиторская задолженность, начисленная по соответствующим долговым инструментам, внебалансовые обязательства | Коэффициент дисконтирования |
|---|--|
| Условный рейтинговый класс контрагента A++ | 1,000 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(I) | 0,975 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(II) | 0,950 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(III) | 0,925 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(I) | 0,875 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(II) | 0,85 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(III) | 0,75 |
| Условный рейтинговый класс контрагента B++ | 0,6 |
| Условный рейтинговый класс контрагента B+ или ниже | 0,25 |
| У контрагента отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение актива/его фиктивность | 0,000 |
| Акции и вклады в уставные (складочные) капиталы | |
| Условный рейтинговый класс контрагента A++ | 0,8 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(I) | 0,75 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(II) | 0,7 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A+(III) | 0,65 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(I) | 0,55 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(II) | 0,5 |
| Условный рейтинговый класс контрагента A(III) | 0,45 |
| Условный рейтинговый класс контрагента B++ | 0,3 |
| Условный рейтинговый класс контрагента B+ или ниже | 0 |
| У контрагента отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение актива/его фиктивность | 0,000 |
| Недвижимость, земельные участки | |
| Недвижимость | 0,8-0,5 |
| Вложения в незавершенное строительство, земельные участки | 0,5-0 |
| Нематериальные активы | |
| Гудвилл | 0 |
| Прочие нематериальные активы (в т.ч. лицензии, которые классифицированы в отчетности как гудвилл) | 0,5-0 |
| Дебиторская задолженность | |
| Условный рейтинговый класс дебитора A++ | 0,8 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A+(I) | 0,75 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A+(II) | 0,7 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A+(III) | 0,65 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A(I) | 0,55 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A(II) | 0,5 |
| Условный рейтинговый класс дебитора A(III) | 0,45 |
| Условный рейтинговый класс дебитора B++ | 0,3 |
| Условный рейтинговый класс дебитора B+ или ниже | 0 |
| У дебитора отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение дебиторской задолженности/его фиктивность; Или просроченная дебиторская задолженность | 0,000 |
| Слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные и другие монеты Российской Федерации из драгоценных металлов | 1-0,3 |
| Прочие активы | Определяется индивидуально, но не более 0,5 |

- Условный рейтинговый класс – это условный уровень кредитного рейтинга, соответствующий рейтинговым категориям по национальной рейтинговой шкале «Эксперт РА» (с учетом внешних стресс-факторов и факторов поддержки). Условный рейтинговый класс определяется по совокупности информации,

находящейся в расположении кредитного рейтингового агентства. К этой информации относятся:

- присвоенные контрагентам кредитные рейтинги;
- публичная финансовая отчетность контрагентов;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства в связи с присвоением кредитного рейтинга);
- наличие обеспечения/поручительства/гарантии по долговым инструментам контрагента. Если долговые инструменты имеют обеспечение в виде долговых инструментов других контрагентов, имеющих условный рейтинговый класс выше оцениваемого, возможно повышение условного рейтингового класса оцениваемого контрагента до уровня обеспечения;
- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта.

Условные рейтинговые классы контрагентов, в целях оценки подверженности вложений обесценению, могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных им кредитных рейтингов при выявлении на основе имеющейся информации, характеризующей вероятность их дефолта, показателей, которые в соответствии с методологиями присвоения рейтингов «Эксперт РА» привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного контрагенту рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется официальная публикуемая ЦБ РФ таблица их соответствия или актуальное статистическое распределение.

- Коэффициент дисконтирования по котируемым акциям зависит от объема торгов и от волатильности цен на акции. Если волатильность является очень высокой, а объем торгов незначителен относительно иных торгуемых сопоставимых компаний, то коэффициент снижается вплоть до 0.
- Коэффициент дисконтирования по некотируемым акциями вкладам в уставные (складочные) капиталы зависит от условного рейтингового класса эмитента акций.
- Коэффициент дисконтирования по ценным бумагам может быть снижен до 0 при условии их учета в депозитарии (брокера), имеющего условный рейтинговый класс ниже A(III) и негативную (сомнительную) репутацию, по мнению Агентства.
- Если балансовая стоимость недвижимости определяется не на основе рыночной стоимости, Агентство пересчитывает стоимость такой недвижимости по рыночным ценам на основе сопоставимых сделок или стоимости по отчету оценщика (при доступности такой информации), а полученная величина умножается на коэффициент дисконтирования. Коэффициент дисконтирования по недвижимости зависит от деловой репутации оценщика недвижимости, даты проведения оценки (на пике цен или нет), фактов, свидетельствующих о снижении/повышении стоимости актива.
- Коэффициент дисконтирования по вложениям в незавершенное строительство при отсутствии отчета оценщика зависит от стадии строительства объекта и месторасположения объекта. При наличии отчета коэффициент дисконтирования определяется его деловой репутацией.
- Земельные участки сельскохозяйственного назначения, как правило, дисконтируются сильнее, чем земли прочего назначения.
- Коэффициент дисконтирования по прочим нематериальным активам зависит от возможности отделения актива от объекта рейтинга и спроса на него на рынке, а также от условий лицензионных соглашений.

- Коэффициент дисконтирования по ПИФам и ИСУ выбирается в зависимости от вида «наполнения» ПИФа и ИСУ;
- Коэффициент дисконтирования по дебиторской задолженности определяется на основе следующих факторов:
 - Финансовой дисциплины дебиторов. Как правило, по дебиторам, по которым на момент оценки есть просроченная задолженность, коэффициент дисконтирования составляет 0. Исключения возможны, если просроченная задолженность дебитора является деловой практикой, принятой между объектом рейтинга и дебитором (к примеру, по аналогичным контрактам дебитор в прошлом после образования просроченной задолженности исполнял свои обязательства перед объектом рейтинга в полном объеме). Данная корректировка может применяться только при хорошем финансовом положении дебитора.
 - Динамика оборачиваемости дебиторской задолженности (отношения объема погашенной задолженности за период к объему дебиторской задолженности на начало периода). Резкое увеличение периода оборота дебиторской задолженности может свидетельствовать об ухудшении финансовой дисциплины дебиторов (т. е. условный рейтинговый класс снижается).
 - Наличие обеспечения по дебиторской задолженности. Чем выше доля обеспеченной дебиторской задолженности и чем качественнее обеспечение, тем выше коэффициент дисконтирования (т. е. условный рейтинговый класс).
 - Максимальный дисконт по дебиторской задолженности, образовавшейся в результате прямого РЕПО, составляет разницу между объемом обеспечения по РЕПО и объемом привлеченного займа.

РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Источники информации для раздела III:

- устав МФО;
- анкета МФО по форме Агентства;
- документы, регламентирующие корпоративное управление МФО;
- документы, регламентирующие риск-менеджмент МФО;
- документы, регламентирующие стратегию развития МФО;
- Внутренняя нормативная документация МФО;
- Отчетность по РСБУ и МСФО;
- Открытые источники.

3.1. Управление рисками

Цель оценки: определить, насколько текущая инфраструктура управления рисками соответствует профилю рисков, принимаемых на себя МФО. Ключевыми видами рисков МФО Агентство считает кредитный, операционный риски, риск потери ликвидности.

Использование адекватного профилю рисков набора инструментов управления рисками, как правило, ограничивает уровень принимаемых рисков либо позволяет снизить их негативное влияние на деятельность МФО. При оценке кредитное рейтинговое агентство использует также косвенные индикаторы, которые свидетельствуют о повышенной чувствительности к отдельным видам рисков. Например, высокий уровень текучести кадров на уровне топ-менеджмента может свидетельствовать о конфликтах внутри команды, что может привести к росту операционных рисков объекта рейтинга. Негативно сказывается слабая регламентация управления рисками, которая может привести к непрогнозируемым потерям. Позитивно на рейтинг влияет высокая результативность управления рисками, сотрудничество с бюро кредитных историй при принятии решения о выдаче займов, соответствие практики управления рисками наилучшим международным практикам. Отдельное внимание уделяется механизмам страхования рисков МФО. Высокое качество системы риск-менеджмента в компании позволяет минимизировать риски возникновения просроченной задолженности, а также получения убытков в результате неплатежеспособности клиентов, мошенничеств, ошибочных действий персонала и т.д.

Алгоритм оценки:

Требования к организации процесса управления рисками различаются в зависимости от размеров бизнеса и специализации компании. Экспертно из чек-листа определяется набор оцениваемых показателей исходя из специализации и особенностей бизнеса компании. Если какой-либо из оцениваемых параметров не актуален для объекта рейтинга, его вес обнуляется. Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это «1», «Частично» – «0», «Нет» – «-1»).

Check-list для оценки качества управления кредитными рисками:

| Кредитные риски | Вес |
|--|------------|
| МФО сотрудничает с БКИ или имеет неформальный доступ к кредитным историям | 2 |
| МФО сотрудничает с коллекторами или есть внутреннее подразделение, отвечающее за сбор задолженности | 2 |
| Проводится поколенческий анализ дефолтности портфеля микрозаймов | 2 |
| Принятие решения осуществляется не только клиентским менеджером или система мотивации клиентских менеджеров учитывает качество их портфелей займов | 2 |
| При принятии решения используется скоринговая модель с релевантной | 3 |

| | |
|---|-----|
| статистикой в основе или используется индивидуальный андеррайтинг на основе четких критериев | |
| Есть финансовая модель с расчетом максимально приемлемого уровня дефолтности портфеля для сохранения безубыточности | 3 |
| Для частных МФО, кредитующих ФЛ, ведется статистика возвратности средств, выданных заемщику (Recovery Rate) по поколениям (когортам) выдач микрозаймов с учётом процентов, штрафов | 3 |
| Проводится регулярный мониторинг залогов | 1 |
| МФО использует big-data анализ | 1 |
| МФО использует поведенческий скоринг | 1 |
| МФО использует иные методы для проверки заемщика и минимизации кредитного риска | 1 |
| Управление рисками ликвидности | Вес |
| Есть платежный календарь (документ с конкретными датами выплат, например, зарплаты, аренды) | 2 |
| Есть адекватная финансовая модель с расчетом кэш-фло ежемесячно | 2 |
| Действующие кредитные договоры компании и (или) договоры займа имеют существенные финансовые ковенанты, при нарушении которых возникает безусловное право кредитора досрочно истребовать предоставленные кредитные средства | 1 |
| Управление операционными рисками | Вес |
| В головном офисе есть резервный сервер | 1 |
| В головном офисе осуществляется ежедневное резервное копирование | 2 |
| В головном офисе используется антивирусное ПО | 3 |
| У МФО есть свой почтовый сервер и контактное лицо им пользуется | 2 |
| В головном офисе МФО есть видеонаблюдение и/или охрана | 2 |
| МФО не испытывает явные трудности с предоставлением финансовой информации, требующей нестандартного формирования | 2 |
| Ответы на вопросы Агентства присылаются в разумные сроки | 2 |
| Уровень текучести кадров не превышает 40% в годовом выражении | 2 |

| Балл | -1 | 1 |
|--|---|---|
| Сумма набранных баллов по чек-листу за качество системы риск-менеджмента | 30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа | 90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа |

Возможные корректировки:

- При несоответствии деятельности объекта рейтинга декларируемым нормам риск-менеджмента Агентство понижает балл вплоть до -1.
- Если функции по управлению рисками ОР осуществляются другим лицом (на уровне материнской, дочерней или какой-либо управляющей компании), то производится оценка риск-менеджмента этого лица.
- Если мониторинг рисков является недостаточным, по мнению Агентства, балл снижается на 0,5, но итоговая оценка не ниже -1.
- Если последнее изменение того или иного ключевого документа по управлению рисками производилось более трех лет назад, балл снижается на 0,5, но итоговая оценка не ниже -1. Или в случае отсутствия локального нормативного акта, регламентирующего управление одним из ключевых видов риска.

- Балл может быть повышен на 0,5 при наличии договоров страхования профессиональной деятельности в страховой компании с кредитным рейтингом не ниже А(III) по шкале «Эксперта РА».
- Балл может быть понижен максимально на 1, если Компания находится в процессе масштабирования, которое, по мнению Агентства, негативно отразится на дефолтности вновь выдаваемых займов (например, если имело место снижение минимального скорингового балла в целях расширения клиентской базы).
- Балл может быть понижен максимально на 1, если компания в течение последних 2-х лет допускала нарушение обязательных нормативов.
- Балл может быть понижен максимально на 1, в случае обнаружения существенных ошибок в ответах и отчетности, фактов пересдачи отчётности для ФНС и ЦБ РФ, существенных систематических задержках сроков предоставления отчётности и иной информации Агентству.
- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае выявления высоких юридических и (или) налоговых рисков (например, высока вероятность судебных или налоговых претензий, которые приведут к существенным убыткам).
- Балл может быть понижен максимально на 1 за не учтённые технологические риски, критическую зависимость бизнес-процессов компании от внешних информационных систем либо аутсорсинговых структур.

3.2. Качество бизнес-процессов

Цель оценки: определить эффективность инфраструктуры управления МФО и степень проработки бизнес-процессов. Позитивно оценивается наличие системы CRM либо аналогичной базы данных с информацией о взаимоотношениях с клиентами, хороший опыт работы у руководства МФО, наличие Совета директоров, подразделения, ответственного за безопасность.

Алгоритм оценки:

Оценивается чек-лист по качеству бизнес-процессов. Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это «1», «Частично» – «0», «Нет» – «-1»).

Check-list для оценки качества бизнес-процессов:

| Качество бизнес-процессов | Вес |
|---|-----|
| Наличие системы CRM, либо аналогичной базы данных с информацией о взаимоотношениях с клиентами | 3 |
| Наличие задокументированной системы мотивации менеджеров займов МФО | 2 |
| Наличие системы электронного документооборота (только для частных МФО) | 2 |
| Наличие документа, регламентирующего правила общения, поведения и нормы корпоративной этики сотрудников МФО | 1 |
| Руководитель организации имеет опыт руководства бизнесом свыше 3 лет | 3 |
| Главный бухгалтер имеет опыт работы главным бухгалтером свыше 3 лет | 2 |
| Ведется управленческая отчетность (как по отделениям, так и консолидированная) | 2 |
| Отсутствие частых и (или) существенных перестановок в топ-менеджменте, повышающих уровень операционных рисков | 2 |
| В структуре МФО есть служба/подразделение безопасности | 2 |
| Есть возможность делать СМС-оповещения о предстоящих платежах и/или просрочке | 2 |
| В МФО работает Совет директоров/наблюдательный совет, его работа при этом эффективна | 2 |

| | |
|--|---|
| Наличие службы внутреннего контроля (аудита), при этом она подотчётна напрямую СД, и менеджмент Компании не имеет возможности прямо или косвенно воздействовать на работу СВК (СВА) – оценивается только для частных МФО | 2 |
|--|---|

| Балл | -1 | 1 |
|--|---|---|
| Сумма набранных баллов по чек-листу за качество бизнес-процессов | 30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа | 90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа |

Возможные корректировки:

- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае, если деловая репутация собственников и/или менеджмента не может быть признана безупречной.
- Балл может быть понижен максимально на 0,5, если большинство топ-менеджеров МФО и Совета Директоров (при наличии) не имеют опыта достаточного работы и(или) ведения бизнеса в финансовой сфере.
- Балл может быть понижен максимально на 1, если Совет директоров не является в достаточной степени независимым от менеджмента и (или) допускает отсутствие контроля конфликтов интересов.
- Балл может быть понижен максимально на 1 при очень высокой текучести кадров среди менеджмента.
- Балл может быть понижен максимально на 1, когда собственники в силу слабых процедур корпоративного управления могут осуществить вмешательство в оперативное управление МФО и существенным образом влиять на принятие управленческих решений, службу риск-менеджмента и внутреннего контроля.
- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае отсутствия фактически действующей системы делегирования оперативного руководства компанией при ее существенных масштабах, т.е. при чрезмерной концентрации оперативного управления в руках собственника.
- При отсутствии отчётности по МСФО и (или) аудита отчетности по МСФО максимальная оценка оставляет «0» для частных МФО и «0,5» для госМФО.

3.3. Информационная прозрачность

Цель оценки: определить, в какой степени информационная прозрачность обеспечивает конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность МФО в среднесрочной перспективе. Информационная прозрачность формирует нематериальный актив – репутацию. Дополнительное внимание к прозрачности обусловлено тем, что она косвенно снижает вероятность наличия замаскированных факторов риска. Отсутствие у МФО сайта может ограничить поток потенциальных клиентов.

Алгоритм оценки:

Чек-лист для оценки уровня информационной прозрачности МФО:

| Уровень информационной прозрачности | Вес |
|---|-----|
| Состав руководства МФО (гендиректор и его заместители – при наличии таковых) известен из публичных источников | 2 |
| МФО составляет и публикует в открытом доступе МСФО | 2 |
| МФО имеет свой сайт в интернете | 2 |
| МФО ежеквартально готовит баланс и отчет о финансовых результатах и предоставляет по запросам Агентства | 1 |
| Существенные условия займов доступны публично (ставки, ограничения по размеру, сроки) | 2 |
| МФО размещает информацию о рейтинге «Эксперт РА» на сайте | 2 |
| Конечные бенефициары МФО публично раскрыты на сайте | 1 |

| | |
|--|---|
| МФО публикует в открытом доступе бухгалтерскую (финансовую) отчетность по РСБУ | 2 |
|--|---|

Итоговый балл определяется на основе бенчмарков:

| Риск | -1 | 1 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| | не больше | не меньше |
| Уровень информационной прозрачности | 4 | 12 |

Дополнительные корректировки:

- Балл может быть понижен максимально на «0,5» за использование в периметре консолидации УСН¹;
- Балл может быть понижен максимально на «1» за отказ от предоставления запрошенных дополнительных документов (например, выписки из ЕГРЮЛ);
- Балл может быть понижен максимально на «1» низкого качества проведения интервью.
- Балл может быть понижен вплоть до «-1» если Агентству не были раскрыты конечные бенефициары.

3.4. Структура собственности

Цель оценки: определить, насколько концентрированной является текущая структура собственности МФО и выявить потенциальные либо существующие конфликты между ключевыми собственниками, которые могут привести к снижению надежности МФО, а также выявить косвенные признаки заинтересованности собственников в поддержке компании. Позитивно оценивается стабильная прозрачная структура владения компанией, отсутствие оффшоров в цепочке владения, незначительное число «технических компаний» до конечного контролирующего собственника.

Алгоритм оценки:

Оцениваются параметры, приведенные в таблице ниже, и выбирается из них минимальная оценка.

| № | Параметр | -1 | -0,5 | 0 | 0,5 | 1 |
|---|---|-----------|-----------|------------------------------------|------------------------------------|-----------|
| 1 | Доля крупнейшего конечного собственника (доли членов одной семьи складываются при отсутствии конфликтов между ними) | - | менее 25% | Более 25%, но менее либо равно 50% | Более 50%, но менее либо равно 75% | Более 75% |
| 2 | Число «технических компаний» до конечного контролирующего собственника | 5 и более | 4 | 3 | 2 | 1 или 0 |
| 3 | Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах ² | <50% | - | >=50%, но <95% | - | 95% |
| 4 | Устав компании с организационно-правовой | - | - | Да | - | Нет |

¹ УСН позволяет маскировать проблемы, при этом анализ МФО затруднен из-за необходимости опираться в основном на управленческую отчетность

² Под конечными собственниками понимаются физические лица, государственные организации, юридические лица с прозрачной структурой собственности

| | | | | | |
|--|---|--|--|--|--|
| | формой ООО предусматривает, что участник может выйти из состава, при этом у компании возникает обязательство по выкупу долей этого участника (для профессиональных участников рынка ценных бумаг) | | | | |
|--|---|--|--|--|--|

Возможные корректировки:

- Балл может быть снижен вплоть до -1 за конфликты между собственниками объекта рейтинга, если эти конфликты оказывают или могут оказать негативное влияние на надежность/кредитоспособность компании.
- Балл может быть понижен на 0,5 за значительную долю офшоров в структуре собственности, если это каким-либо образом ограничивает конкурентные позиции компании.
- Оценка может выставляться на основании распределения голосующих прав между акционерами при наличии различия для разных классов акций или акционерного соглашения, снижающего вероятность конфликтов между акционерами.
- Балл может быть понижен максимально на 1, в случаях, когда Агентство располагает информацией об обременении акций (долей) владения компанией, так как это влечет повышенный риск смены контролирующего собственника и сбоев в оперативном управлении компанией.

3.5. Стратегия развития

Цель оценки: определить, имеет ли деятельность МФО достаточное стратегическое обеспечение, т.е. подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным), и каким образом организован процесс определения этих целей. Агентство проводит анализ стратегического обеспечения деятельности и процесса определения целей. По результатам анализа делается вывод о том, имеет ли деятельность МФО достаточное стратегическое обеспечение, то есть подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным).

Алгоритм оценки:

| Оценка | Условия присвоения оценки |
|--------|--|
| 1 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Наличие стратегических документов как минимум на 2 года (текущий и будущий)¹ ▪ Адекватность стратегии текущему состоянию экономики (на макро-уровне) ▪ Наличие целей и указание конкретных мер по их достижению в стратегических документах ▪ Наличие числовых ориентиров в стратегических документах ▪ Реалистичность планов (на микро-уровне) ▪ Уровень детализации стратегии достаточно высокий |
| 0 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Не выполнены любые 2 условия из указанных выше |
| -1 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Не выполнены любые 3 условия из указанных выше ИЛИ <ul style="list-style-type: none"> ▪ Стратегические документы предоставлены не были |

¹ Стратегией может считаться презентация Power Point

Возможные корректировки:

- Балл может быть понижен/повышен на 0,5 по итогам интервью, если топ-менеджмент продемонстрировал хорошее/недостаточное понимание перспектив развития МФО.
- Балл может быть понижен максимально на 1 за не достижение плановых показателей стратегии завершившихся периодов.

3.6. Соответствие требованиям регулятора и СРО

Цель оценки: определить полноту соответствия МФО требованиям Указаний Банка России, соответствующих типу компании (микrokредитная или микрофинансовая компания)¹, Указания Банка России «О порядке формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам» и других требований регулятора, а также определить, насколько госМФО соответствует требованиям МЭР и СРО, членом которой является объект рейтинга. Нарушение требований ЦБ РФ к МФО может привести к исключению из реестра МФО, что значительно увеличит риски кредиторов МФО. Определяется соответствие МФО требованиям ЦБ РФ, прежде всего, в части резервирования, достаточности собственных средств, ликвидности. Для госМФО дополнительно определяется соответствие деятельности МФО требованиям конкурсной документации, установленной соответствующим приказом МЭР (например, № 167 от 25.03.2015 (с учетом Приказа № 42 от 04.02.2016)). Полное соответствие требованиям МЭР будет способствовать увеличению целевого финансирования МФО.

Алгоритм оценки: Для госМФО оценивается как соответствие требованиям МЭР, так и соответствие требованиям ЦБ РФ. Итоговый балл за раздел определяется как минимальный из двух полученных баллов (1-й балл – за соответствие требованиям МЭР, 2-й балл – за соответствие требованиям ЦБ РФ). Для частных МФО оценивается только соответствие требованиям ЦБ РФ.

Соответствие требованиям МЭР (только для госМФО)

| № п.п. | Параметр | Источник информации |
|--------|--|--|
| 1 | Количество действующих заемщиков не менее 100 | Отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации, форма 25 МЭР |
| 2 | Маржа не должна превышать 10% (разница между стоимостью размещенных в займы денежных средств и стоимостью привлеченных денежных средств) | Форма 24 МЭР |
| 3 | Средний размер займа на момент выдачи по программе микрофинансирования не должен превышать 70% предельного размера микрозайма в соответствии со 151-ФЗ | форма 25 МЭР |

¹ Для микrokредитных организаций: «Об установлении экономических нормативов микrokредитной компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями (участниками, акционерами), и (или) юридических лиц в виде займов». Для микрофинансовых: «Об установлении экономических нормативов микрофинансовой компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, и (или) юридических лиц в виде займов, и микрофинансовой компании, осуществляющей выпуск и размещение облигаций».

| | | |
|---|---|---|
| 4 | Достаточность собственных средств выше 15% | Отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации |
| 5 | Показатель эффективности размещения средств должен быть не менее 70% по истечении календарного года с момента начала реализации микрофинансовой программы | Форма 25 МЭР (расчет по строкам 1 и 5) |
| 6 | PAR>30 дней не должен превышать 12% | Форма 26 МЭР (задолженность с просроченными свыше 30 дней платежами/портфель займов) |
| 7 | Показатель операционной эффективности не должен превышать значение 30% | Форма 26 и 25 МЭР (рассчитывается как отношение оперрасходов за последние 12 месяцев к среднему за тот же период портфелю займов) |
| 8 | Коэффициент списаний не должен превышать 5% | Отчетность ФСФР |
| 9 | Операционная самоокупаемость программы микрофинансирования должна быть не менее 100% по окончании второго года деятельности | Форма 26 МЭР |

Соответствие требованиям ЦБ РФ

Оценка определяется как минимальный из набранных баллов за 2 обязательных норматива для которых предусмотрена непрерывная оценка (см. таблицу ниже):

| | | -1 | 1 |
|-------|------------------------|--------|---------|
| НМФК1 | Минимум из двух оценок | <=6,5% | >=11,5% |
| НМФК2 | | <=105 | >=135% |
| НМКК1 | Минимум из двух оценок | <=5,5% | >=10,5 |
| НМКК2 | | <=75% | >=105% |

Возможные корректировки:

- 1) Агентство проверяет расчет нормативов и, если, по мнению Агентства, расчет ошибочен и (или) не соответствует экономическому смыслу указания регулятора, балл выставляется на основании расчетов Агентства.
- 2) Балл снижается до «-1», если на момент оценки объект рейтинга не сформировал минимальный требуемый в соответствии с Указанием Банка России объем резервов на возможные потери по займам (60% на 31.12.2016, 100% на 31.12.2017). Если, по мнению Агентства, с учетом прогнозируемого Агентством уровня рентабельности компания не сможет в срок выполнить требования регулятора к резервам без нарушения обязательных нормативов, балл снижается вплоть до «-1».
- 3) Балл снижается на «1», если у объекта рейтинга нет утвержденных ЦБ РФ правил внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ, ответственного за их реализацию сотрудника, либо регламентация данных локальных нормативных актов недостаточно детальная, либо отсутствует закреплённая ответственность руководителей за нарушение правил контроля, либо опыт и квалификация ответственного(ых) сотрудника(ов) не могут быть признаны рейтинговым комитетом в достаточной мере соответствующими риск-профилю компании, либо численность / структура / локальная нормативная база отдела не соответствуют

риск-профилю компании, либо Агентству не предоставлены соответствующие регламенты, либо у Агентства имеется информация о неполном соответствии ПОД/ФТ отраслевым стандартам МФО.

- 4) Балл может быть понижен максимально на «1,5», если, по мнению Агентства, обязательные нормативы могут быть нарушены с высокой вероятностью в перспективе 12 месяцев вследствие обесценения активов или по иным причинам.
- 5) Балл может быть понижен максимально на «1,5» за несоответствие отраслевым стандартам СРО, в которую входит объект рейтинга. Например, систематическое несоблюдение базовых отраслевых стандартов может привести к исключению объекта рейтинга из состава членов данного СРО, что, в свою очередь, может привести к последующему исключению компании из реестра ЦБ РФ и запрету на осуществление микрофинансовой деятельности в РФ.

РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ

Для учета повышенных финансовых и (или) регулятивных рисков либо, наоборот, иных существенных аспектов деятельности МФО, не учтенных в первичной оценке надежности/кредитоспособности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов либо внутренних факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку и, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Стресс-факторы и факторы поддержки бывают умеренными (вычет / прибавка к сумме баллов, полученных в разделе «структура анализа и метод расчета баллов», составляет 0,1), сильными (0,2).

4.1. Внутренние стресс-факторы

В качестве внутренних стресс-факторов рассматриваются следующие факторы:

| Фактор | Умеренный стресс-фактор | Сильный стресс-фактор |
|--|---|--|
| Стресс-фактор деловой репутации | Критерии выставления приведены в подразделе 1.1 | |
| Стресс-фактор специализации и кэптивности | Высокая концентрация кредитных рисков (см. критерии ниже) | Крайне высокая концентрация кредитных рисков (см. критерии ниже) |
| | Очень высокий уровень кредитования связанных сторон (см. критерии ниже) | Крайне высокий уровень кредитования связанных сторон (см. критерии ниже) |
| Стресс-фактор географии деятельности | См. критерии ниже | - |
| Стресс-фактор рисков регулирования и надзора | Агентство оценивает вероятность исключения МФО из реестра микрофинансовых организаций как достаточно высокую вследствие нарушения МФО нормативных требований (например, МФО нарушает один или более обязательных нормативов (НМО1 или НМО2) или МФО не создало резервы на возможные потери по займам в требуемом ЦБ РФ на отчетную дату размере и т.д.) | Агентство оценивает вероятность исключения МФО из реестра микрофинансовых организаций как крайне высокую вследствие нарушения МФО нормативных требований (например, МФО систематически нарушает один или более обязательных нормативов (НМО1 или НМО2) или МФО не создало резервы на возможные потери по займам в требуемом ЦБ РФ на отчетную дату размере и т.д.) |
| | | Для рейтингов кредитоспособности МФО, которые не входят в реестр микрофинансовых организаций |
| Стресс-фактор ресурсной базы | См. критерии ниже | См. критерии ниже |
| Стресс-факторы активно-пассивных операций | Скорректированный коэффициент автономии (расчет приведен в разделе 2.1.) на последнюю отчетную дату составляет от 1 до -5%. | Скорректированный коэффициент автономии (расчет приведен в разделе 2.1.) на последнюю отчетную дату составляет менее -5%. |
| | В случае если ожидаемые потери от реализации любых рисков (кредитных, рыночных, операционных и других) в период действия рейтинга приведут к снижению скорректированного коэффициента автономии в диапазоне от 1 до -5% | В случае если ожидаемые потери от реализации любых рисков (кредитных, рыночных, операционных и других) в период действия рейтинга приведут к снижению скорректированного коэффициента автономии до уровня ниже -5% |
| Иной стресс-фактор | См критерии ниже | См критерии ниже |

Стресс-фактор специализации и кэптивности

Повышенная концентрация операций МФО на бизнесе компаний, имеющих отдельные признаки экономической и / или юридической аффилированности с собственниками

МФО, оказывает крайне негативное влияние на надежность/кредитоспособность МФО в связи с высокими рисками кросс-дефолтности. Негативно оценивается малый масштаб деятельности, который приводит к высокой концентрации кредитных рисков. Стресс-фактор ставится исходя из максимального, согласно критериям, приведенным ниже.

Стресс-фактор ставится исходя из максимального стресс-фактора (за величину активов и числа клиентов исходя из основной специализации МФО, а также из величины стресс-фактора за концентрацию активов на сторонах, имеющих отдельные признаки экономической и / или юридической аффилированности с компанией):

| Параметр | Умеренный | Сильный |
|---|-----------------|--------------------|
| Величина активов | | |
| Валовые активы на последнюю отчетную дату | 40-70 млн. руб. | Менее 40 млн. руб. |
| Число клиентов | | |
| Для компаний, специализирующихся на в PDL либо «коротких» POS-микрозаймах | 4-2 тыс. | Менее 2 тыс. |
| Для компаний, специализирующихся на ФЛ не PDL | 100-200 | Менее 100 |
| Для компаний, специализирующихся на ЮЛ и ИП | 40-20 | Менее 20 |

Концентрация активов на сторонах, имеющих отдельные признаки экономической и / или юридической аффилированности с компанией.

Данный стресс-фактор выставляется на основе показателя: (числитель: активы, приходящиеся на связанные стороны (за вычетом резервов); знаменатель – капитал и привлеченные средства от связанных сторон*Коэф).

Коэф – коэффициент стабильности привлеченных средств от связанных сторон. Коэффициент может колебаться от 0 до 0,7. Максимальное значение коэффициент может получить за привлеченные средства от связанных сторон без права досрочного изъятия и частичного снятия.

Умеренный стресс-фактор ставится при коэффициенте от 70 до 120%, сильный стресс-фактор ставится за показатель выше 120%.

Стресс-фактор за географию деятельности

Высокая концентрация бизнеса МФО на регионах с высокими экономическими и / или иными рисками крайне негативно влияет на кредитоспособность компании, поскольку свидетельствует о зависимости ее финансового положения от экономического положения основного региона присутствия, обладающего повышенными инвестиционными рисками.

Основным количественным показателем при оценке стресс-фактора является концентрация размещенных средств на регионах, имеющих оценку риска С «Высокий риск» или D «Экстремальный риск» в соответствии с рейтингом инвестиционной привлекательности региона, который является аналитическим продуктом ООО «РАЭК-АНАЛИТИКА» и опубликован на сайте www.gaexpert.ru. Влияние стресс-фактора может быть только умеренным, сильный стресс-фактор за географию деятельности не предусмотрен. Стресс-фактор выделяется, если доля активов, приходящихся на описанные выше регионы, в совокупных активах компании составляет свыше 50%.

Стресс-фактор ресурсной базы

Повышенные риски возникновения дефицита ликвидности при исполнении балансовых и / или внебалансовых обязательств крайне негативно влияют на надежность / кредитоспособность компании и отражаются в стресс-факторе ресурсной базы. Влияние стресс-фактора на оценку кредитоспособности может быть умеренным и сильным.

Умеренный стресс-фактор выставляется в случае, если выполняется хотя бы одно из условий:

- агентство оценивает как высокую вероятность наступления в ближайшие шесть месяцев событий (в том числе вследствие замещения отдельных пассивов в силу законодательных ограничений, выплаты по внебалансовым обязательствам, по решению суда, по налоговым выплатам и так далее), которые приведут к существенному снижению ликвидных активов (до уровня 2% активов или ниже);
- компания может столкнуться с трудностями при осуществлении потенциальной выплаты.

Сильный стресс-фактор выставляется в случае, если выполняется следующее условие:

- существует очень высокая вероятность того, что компания на горизонте в один год МФО не сможет справиться с выплатой (например, по иску, поручительству или по кредиту, замещение пассивов вследствие законодательных ограничений и т.д.) за счет собственных ресурсов.

Иной внутренний стресс-фактор

Внутренние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается текущее увеличение рейтингового числа относительно ожиданий Агентства по его величине в будущем, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев. Стресс-фактор также применяется при выявлении незначительных признаков недостоверности отчетности (из-за чего некоторые параметры могут оцениваться в рамках стандартных правил оценки недостаточно консервативно), если при этом сохраняется возможность применения настоящей методологии. Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

4.2. Внутренние факторы поддержки

Иной внутренний фактор поддержки

Внутренние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином факторе поддержки. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается тот, действие которого, по мнению рейтинговых аналитиков АО «Эксперт РА», с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга.

В частности, внутренний иной фактор поддержки применяется, если компания предоставила документы, исходя из которых можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен, при этом такая корректировка балла или стресс-фактора не предусмотрена в соответствующем разделе методологии.

РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных внешних рисков либо, наоборот, высокой вероятности внешней поддержки МФО или иных существенных аспектов деятельности компании, не учтенных в оценке самостоятельной надежности/кредитоспособности, предусмотрено выделение внешних стресс-факторов либо внешних факторов поддержки, с помощью которых рассчитывается итоговый рейтинг.

5.1. Внешние стресс-факторы

В целях учета внешних по отношению к компании характеристик, которые могут крайне негативно повлиять на ее кредитоспособность (например, привести к сворачиванию бизнеса, дефолту), предусмотрены следующие внешние стресс-факторы:

- 1) негативные действия со стороны собственников;
- 2) риски регулирования и надзора;
- 3) внешний иной стресс-фактор.

Влияние внешнего стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

| Внешние стресс-факторы | Умеренный стресс-фактор | Сильный стресс-фактор |
|-----------------------------------|--|---|
| Негативные действия собственников | Высокая вероятность вывода активов из компании (проблемы в материнском холдинге / плохая репутация менеджмента и (или) конечных собственников). | Очень высокая вероятность вывода активов из компании (серьезные проблемы в материнском холдинге / плохая репутация менеджмента и (или) конечных собственников). |
| Риски регулирования и надзора | Планируемые изменения в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) значительно ухудшат финансовое положение компании и устойчивость ее бизнес-модели. | Планируемые изменения в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) делают бизнес-модель компании нежизнеспособной. |
| Внешний иной стресс-фактор | Внешние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается тот, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними обстоятельствами. Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным. | |

Внешний стресс-фактор за негативные действия со стороны собственников

1. В случае если кредитное рейтинговое агентство оценивает как высокую вероятность вывода активов из компании и / или ухудшения ее финансового состояния / роста регулятивных рисков для компании по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников и / или негативной репутации

менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами / их бизнесом, стресс-фактор оказывает умеренное влияние на оценку кредитоспособности.

2. В случае если кредитное рейтинговое агентство оценивает как крайне высокую вероятность вывода активов из компании и / или ухудшения ее финансового состояния / роста регулятивных рисков для компании по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников и / или негативной репутации менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами / их бизнесом, стресс-фактор оказывает сильное влияние на оценку кредитоспособности.

Внешний стресс-фактор рисков регулирования и надзора

1. В случае если планируемое изменение нормативно-правовой базы приведет, по мнению кредитного рейтингового агентства, к значительному ухудшению финансового положения компании и / или устойчивости ее бизнес-модели, выделяется умеренный стресс-фактор.
2. В случае если планируемое изменение нормативно-правовой базы сделает, по мнению кредитного рейтингового агентства, бизнес-модель компании нежизнеспособной и потребуют ее пересмотра, выделяется сильный стресс-фактор.

Внешний иной стресс-фактор

Внешние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается тот, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними обстоятельствами. Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

5.2. Внешние факторы поддержки

В целях учета внешних по отношению к компании характеристик, которые могут позитивно повлиять на ее кредитоспособность, предусмотрены следующие внешние факторы поддержки:

- 1) поддержка со стороны собственников;
- 2) поддержка со стороны органов власти;
- 3) внешний иной фактор поддержки.

Влияние внешнего фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

Внешний фактор поддержки со стороны собственников

Для оценки вероятности поддержки компании со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки.

При выделении фактора поддержки со стороны собственников учитываются следующие параметры:

1. Условный рейтинговый класс связанной с объектом рейтинга структуры, которая может оказать поддержку. Фактор поддержки может выделяться, только если условный рейтинговый класс такой структуры выше рейтинга самостоятельной надежности/кредитоспособности объекта рейтинга. Для собственников – физических лиц во внимание принимаются документально подтвержденные активы вне объекта рейтинга и их ликвидность.
2. Значимость объекта рейтинга как актива для поддерживающей структуры / физического лица. Для оценки такой значимости кредитное рейтинговое агентство учитывает долю поддерживающей структуры / физического лица в капитале объекта рейтинга, предоставление писем о готовности оказать финансовую поддержку, наличие поручительств по обязательствам объекта рейтинга, взаимозависимость бизнесов и иные факторы.
3. Потенциальная потребность компании в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица.

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости объекта рейтинга для поддерживающей структуры и наличии у нее кредитного рейтинга на уровне А+ (III) и выше от «Эксперт РА» или аналогичного уровня кредитного рейтинга от других рейтинговых агентств с хорошей репутацией.

Рейтинг кредитоспособности МФО не может быть выше рейтинга / условного рейтингового класса поддерживающей структуры.

Внешний фактор поддержки со стороны органов власти

Для оценки вероятности поддержки компании со стороны органов федеральной, региональной или местной (муниципальной) власти предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки со стороны органов власти.

1. В случае если компания имеет хорошие связи с органами власти / регуляторами, которые оказывают умеренное положительное влияние на деятельность компании и перспективы развития, и / или компания может рассчитывать на административную поддержку федеральных / региональных органов власти, выставляется умеренный фактор поддержки.
2. В случае если компания имеет хорошие связи с органами власти / регуляторами, которые оказывают сильное положительное влияние на деятельность компании и перспективы развития, и / или компания может рассчитывать на административную и финансовую поддержку федеральных / региональных органов власти, выставляется сильный фактор поддержки.

При оценке влияния фактора поддержки со стороны органов власти может быть принято во внимание следующее:

1. Имелись прецеденты оказания помощи компании со стороны федеральных / региональных органов власти.
2. Участие в капитале компании государственных структур и структур, обладающих значимым политическим влиянием.

Внешний иной фактор поддержки

Дополнительные внешние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином факторе поддержки.

Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в

ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается тот, действие которого, по мнению Агентства, с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними по отношению к нему факторами.

В частности, иной фактор поддержки применяется, если объект рейтинга предоставил информацию, исходя из которой можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен; при этом такая корректировка балла или стресс-фактора сейчас не может быть проведена в рамках соответствующего раздела методологии, поскольку не предусмотрена им.

VIII. Веса значимости показателей

| Показатель | Весовой коэффициент для частных МФО | Весовой коэффициент для госМФО | Правила взвешивания |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| Раздел I. Масштаб и перспективы деятельности | 13% | 14% | |
| Деловая репутация | 5% | 4% | На последнюю дату |
| Конкурентные позиции | 5% | 5% | На последнюю дату |
| География деятельности | 3% | 5% | На последнюю дату |
| Раздел II. Финансовый анализ | 62% | 61% | |
| Достаточность капитала | 9% | 9% | Сверхкороткий «хвост» |
| Политика резервирования | 2% | 3% | Сверхкороткий «хвост» |
| Рентабельность | 8% | 8% | Короткий «хвост» |
| Ликвидность | 9% | 9% | |
| в т.ч. прогнозная ликвидность | 5% | - | на последнюю дату |
| в т.ч. коэффициент текущей ликвидности | - | 4% | с длинным «хвостом» |
| в т.ч. коэффициент абсолютной ликвидности | - | 2% | с длинным «хвостом» |
| в т.ч. источники дополнительной ликвидности | 2% | 1% | на последнюю дату |
| в т.ч. наличие крупных выплат | 2% | 2% | на последнюю дату |
| Рыночные риски | 2% | 2% | на последнюю дату |
| Диверсификация ресурсной базы | 8% | 5% | На последнюю дату |
| в т.ч. диверсификация ресурсной базы по источникам | 3% | 2% | На последнюю дату |
| в т.ч. диверсификация ресурсной базы по кредиторам | 5% | 3% | На последнюю дату |
| Диверсификация активов и внебалансовых обязательств | 6% | 6% | |
| в т.ч. средний размер займа к капиталу | 3% | - | с длинным «хвостом» |
| в т.ч. средний размер займа | 3% | - | с длинным «хвостом» |

| | | | |
|---|--|--|-------------------|
| в т.ч. на крупнейших объектах кредитного риска | - | 3% | на последнюю дату |
| в т.ч. на связанных с МФО сторонах | - | 3% | на последнюю дату |
| Качество активов и внебалансовых обязательств | 18% | 19% | |
| Качество микрозаймов | 18% * (портфель микрозаймов) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства) | 18% * (портфель микрозаймов) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства) | Короткий «хвост» |
| Качество прочих активов и внебалансовых обязательств | 18% * (прочие активы + внебалансовые обязательства) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства) | 18% * (прочие активы + внебалансовые обязательства) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства) | Короткий «хвост» |
| Раздел III. Управление рисками, корпоративное управление и стратегия | 25% | 25% | |
| Управление рисками | 9% | 9% | на последнюю дату |
| Качество бизнес-процессов | 4% | 4% | на последнюю дату |
| Информационная прозрачность | 3% | 3% | на последнюю дату |
| Структура собственности | 2% | 2% | на последнюю дату |
| Стратегия развития | 2% | 2% | на последнюю дату |
| Соответствие требованиям регулятора и СРО | 5% | 5% | на последнюю дату |

IX. Определение прогноза по рейтингу

Опираясь на данную методологию, «Эксперт РА» устанавливает прогноз по кредитному рейтингу, который означает мнение кредитного рейтингового агентства относительно возможного изменения уровня рейтинга в перспективе 1 года (если не указано иное). Объекту рейтинга может быть присвоен один из 4-х видов прогноза по кредитному рейтингу:

- Позитивный прогноз: высока вероятность повышения рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- Негативный прогноз: высока вероятность снижения рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- Стабильный прогноз: высока вероятность сохранения рейтинга на прежнем уровне на горизонте 12 месяцев;
- Развивающийся прогноз: на горизонте трех месяцев равновероятны два или более вариантов рейтинговых действий (сохранение, повышение или снижение рейтинга).

Прогноз по рейтингу определяется на основании ожиданий кредитного рейтингового агентства по динамике показателей, перечисленных в настоящей методологии, т.е. на прогноз по рейтингу влияют те же факторы, что и на присвоенный рейтинг. Прогноз присваивается только по отношению к итоговому рейтингу (не к рейтингу самостоятельной кредитоспособности).

При определении прогноза Агентство ориентируется на исторические данные, данные стратегии объекта рейтинга, собственный макроэкономический прогноз. При оценке перспектив компании Агентство использует ключевые рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтинга и вероятности того или иного сценария, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны на официальной стратегии объекта рейтинга и внутренних расчётах Агентства. Прогноз по рейтингу чувствителен к выбору наиболее вероятного, по мнению рейтингового комитета, сценария развития компании. Также при определении прогноза учитываются плановые изменения законодательства (например, опубликованные проекты нормативных актов Банка России на официальном сайте), если они способны оказать существенное влияние на рейтинг.

Рейтинговый комитет может определить критерии, выполнение которых или невыполнение которых с высокой вероятностью приведет к изменению рейтинга (рейтинговые условия). Обычно установление пороговых значений показателей сопровождается установлением позитивного или негативного прогнозов.