

Методология присвоения рейтингов кредитоспособности лизинговым компаниям

Утверждена на заседании
методологического комитета №218 от 15.04.2020

Оглавление

| | | |
|----------|---|-----------|
| I. | Основные понятия | 4 |
| 1.1 | Область применения методологии | 4 |
| 1.2 | Рейтинговая шкала | 4 |
| 1.3 | Определение дефолта..... | 6 |
| 1.4 | Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения..... | 6 |
| 1.5 | Общие положения | 7 |
| II. | Источники информации..... | 10 |
| III. | Структура анализа и метод расчета баллов | 13 |
| IV. | Логическая схема анализа кредитоспособности лизинговой компании..... | 18 |
| V. | Условные рейтинговые классы | 18 |
| VI. | Ключевые количественные и качественные факторы | 19 |
| | РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ..... | 19 |
| 1.1. | Деловая репутация..... | 19 |
| 1.2. | Конкурентные позиции | 22 |
| 1.3. | Специализация и кэптивность..... | 24 |
| | РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ | 26 |
| 2.1. | Достаточность и структура собственных средств..... | 26 |
| 2.2. | Диверсификация по объектам кредитного риска, включая прочие активы и внебалансовые обязательства..... | 29 |
| 2.3. | Качество и отраслевая концентрация активов и внебалансовых обязательств под риском..... | 30 |
| 2.3.1. | Качество и отраслевая концентрация лизингового портфеля..... | 30 |
| 2.3.1.1. | Диверсификация лизингового портфеля по видам имущества..... | 30 |
| 2.3.1.2. | Уровень дефолтности лизинговых активов | 31 |
| 2.3.2. | Качество прочих активов и внебалансовых обязательств..... | 32 |
| 2.4. | Рентабельность | 35 |
| 2.5. | Ресурсная база..... | 36 |
| 2.5.1. | Диверсификация ресурсной базы по кредиторам | 36 |
| 2.5.2. | Влияние крупных выплат | 37 |
| 2.5.3. | Доступность источников дополнительной ликвидности | 37 |
| 2.5.4. | Срочность ресурсной базы | 38 |
| 2.6. | Ликвидность и платежеспособность | 38 |
| 2.6.1. | Коэффициент прогнозной ликвидности..... | 39 |
| 2.6.2. | Коэффициент текущей ликвидности | 40 |
| 2.6.4. | Коэффициент общей платежеспособности | 41 |
| 2.7. | Склонность к принятию рыночных рисков | 41 |
| 2.7.1. | Валютные риски | 41 |
| 2.7.2. | Процентные риски..... | 42 |
| | РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ | 44 |
| 3.1. | Корпоративное управление, бизнес-процессы и информационная прозрачность..... | 44 |
| 3.2. | Стратегическое обеспечение | 47 |
| 3.3. | Структура собственности | 48 |
| 3.4. | Управление рисками | 50 |
| 3.4.1. | Организация системы риск-менеджмента | 50 |
| 3.4.2. | Эффективность регрессионной работы..... | 52 |
| 3.4.3. | Степень страховой защиты..... | 53 |
| 3.4.4. | Способы обеспечения и гарантирования сделок..... | 53 |
| | РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ..... | 55 |
| | РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ | 59 |

| | | |
|-------|--|----|
| VII. | Определение прогноза по рейтингу кредитоспособности | 63 |
| VIII. | Бенчмарки по показателям, используемым в методологии | 64 |

I. Основные понятия

1.1 Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – Агентство или кредитное рейтинговое агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги кредитоспособности (далее – кредитный рейтинг или рейтинг) лизинговым компаниям (далее – компания или ЛК или объект рейтинга).

Лизинговые компании – организации, осуществляющие свою деятельность преимущественно на территории Российской Федерации и выполняющие функции лизингодателей¹ в соответствии с Федеральным законом от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

Кредитоспособность лизинговой компании – способность своевременно и в полном объеме выполнять финансовые обязательства перед кредиторами.

Рейтинг кредитоспособности лизинговой компании – мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами.

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности лизинговой компании – мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства без учета внешних по отношению к компании факторов (поддержка со стороны собственников и органов власти, планируемые изменения в регулировании и так далее).

1.2 Рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации.

Национальная рейтинговая шкала «Эксперт РА» для Российской Федерации

| Категория | Уровень | Определение |
|-----------|---------|--|
| AAA | ruAAA | Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства. |
| AA | ruAA+ | Высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruAAA. |
| | ruAA | |
| | ruAA- | |

¹ Лизингодатель – юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (или) собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга.

| | | |
|-----------------|--------|---|
| A | ruA+ | Умеренно высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры. |
| | ruA | |
| | ruA- | |
| BBB | ruBBB+ | Умеренный уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA. |
| | ruBBB | |
| | ruBBB- | |
| BB | ruBB+ | Умеренно низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры. |
| | ruBB | |
| | ruBB- | |
| B | ruB+ | Низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объеме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры. |
| | ruB | |
| | ruB- | |
| CCC | ruCCC | Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. |
| CC | ruCC | Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. |
| C | ruC | Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно. |
| RD ² | ruRD | Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован. |
| D | ruD | Объект рейтинга находится в состоянии дефолта. |

² Рейтинговая категория и соответствующий уровень рейтинга не применяются к лизинговым компаниям.

1.3 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 облигаций³), 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)⁴;
- положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

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

1.4 Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между кредитоспособностью (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на кредитоспособность 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 В соответствии с Положением Банка России от 30.12.2014 г. № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

⁴ В случае если компания не исполняет вторую часть сделки прямого РЕПО (возврат привлеченных денежных средств), Агентство считает, что создается ситуация вынужденной реструктуризации долга: вместо исполнения денежного обязательства в качестве обслуживания долга кредитору передается портфель ценных бумаг. Для определения, является ли это событие дефолтом, агентство проверяет, ухудшается ли положение кредитора в результате передачи ему портфеля ценных бумаг вместо денежной выплаты. Для этого выясняется рыночная стоимость портфеля ценных бумаг, находящаяся в залоге в рамках сделки РЕПО. В случае если стоимость портфеля превышает объем неисполненного обязательства, то агентство не считает такую реструктуризацию ухудшающей условия для кредитора, а факт неисполнения второй части сделки дефолтом. Если стоимость портфеля меньше объема неисполненного обязательства, агентство считает, что в результате вынужденной реструктуризации условия для кредитора ухудшились, а факт неисполнения второй части сделки РЕПО считает дефолтом.

3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на 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 оказывает влияния на кредитоспособность. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на кредитоспособность для показателей, для которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает негативного влияния на 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 тому подобное.

1.5 Общие положения

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Указанная сопоставимость обеспечивается за счет калибровки методологий в рамках процедур валидации.

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:

- отступление 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 так далее);
- 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 г. № 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 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 им 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 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 шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более шести месяцев со дня осуществления оценки необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией (п. 2), 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 ее новой версии.

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 оказывает значительное негативное влияние на рейтинг, которое в зависимости от силы стресс-фактора может привести к снижению рейтинга на один, два или три уровня. Аналогичным образом фактор поддержки может привести к повышению рейтинга на один или три уровня.

II. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация⁵:

- анкета по форме кредитного рейтингового агентства;
- формы отчетности 1, 2, 3, 4 и 5 поквартально за последние 8 кварталов;
- оборотно-сальдовая ведомость за последний завершившийся год и за период текущего года;
- годовая консолидированная и неконсолидированная отчетность по МСФО и (или) US GAAP (включая примечания к отчетности) за последние три года (*при наличии*);
- поквартальная / полугодовая отчетность по МСФО и (или) US GAAP (с примечаниями) за последние три года (при наличии) (*при наличии*);
- годовая отчетность по РСБУ (с примечаниями) за последние три года;
- аудиторские заключения к годовой отчетности по РСБУ и (или) МСФО и (или) US GAAP (за последние три года) и при наличии к отчетности за текущий год;
- прогнозный бухгалтерский баланс (краткосрочный и долгосрочный долг, денежные средства), отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств / финансовая модель объекта рейтинга с разбивкой по кварталам (*при наличии*)⁶;
- устав компании в действующей редакции;
- организационная структура компании (в виде схемы);
- структура собственности компании (список лиц, под контролем либо значительным влиянием которых находится компания);
- документы, регламентирующие управление рисками компании (кредитными, имущественными, операционными, правовыми и так далее);
- документы, определяющие стратегию развития компании (долгосрочная, среднесрочная стратегия, бизнес-планы на текущий и следующий годы и тому подобное);
- документы, регламентирующие корпоративное управление;
- протоколы заседаний Совета Директоров компании;
- типовой лизинговый договор компании;
- сайт компании;
- данные, полученные в ходе интервью с менеджментом компании;
- ежеквартальные отчеты объекта рейтинга и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (*при наличии*);
- рэнкинг лизинговых компаний, составляемый Агентством;
- присвоенные контрагентам компании кредитные рейтинги (при наличии);
- публичная финансовая отчетность контрагентов компании;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов компании (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);

⁵ Оговорка «при наличии» по отношению к отчетности по РСБУ / МСФО (US GAAP) применяется к компаниям, не подготавливающим один из указанных видов отчетности; в рамках настоящей методологии в рейтинговом анализе обязательно используется по крайней мере один из видов отчетности, заверенной аудитором. При одновременном предоставлении отчетности по РСБУ и МСФО (US GAAP) приоритет в рейтинговом анализе у той отчетности, которая наиболее полно и актуально отражает риски объекта рейтинга.

⁶ В случае непредставления объектом рейтинга прогнозного отчета о движении денежных средств / финансовой модели прогнозная ликвидность оценивается на основании экстраполяции ретроспективных данных с учетом аналитических корректировок.

- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов компании, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта;
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://bankrot.fedresurs.ru/>; юридически значимые сведения о фактах деятельности ЮЛ, ИП и иных субъектов экономической деятельности: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс»: <http://www.spark-interfax.ru/>; официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая e-disclosure.ru и другие);
- макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России и Минэкономразвития России.

Кредитное рейтинговое агентство может запрашивать и использовать иную информацию, необходимую для более детальной оценки кредитоспособности объекта рейтинга. При присвоении кредитных рейтингов 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 финансовые коэффициенты корректируются с целью сопоставимости компаний между собой.

Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из прогнозов Агентства и (или) 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.

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 компании 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 факторами, приведенными в настоящей методологии (разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»);
- 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, оно имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер, то есть отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

Кредитное рейтинговое агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена кредитному рейтинговому агентству рейтингуемым лицом. Тем не менее, если в ходе рейтингового анализа Агентство выявляет признаки существенной недостоверности информации, предоставленной рейтингуемым лицом, оно отказывается от присвоения / поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то он отзывается без подтверждения.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности отчетности и (или) иной информации, предоставленной компанией, Агентство может снижать оценки отдельных баллов (например, оценку за корпоративное управление, информационную прозрачность) или выделять иной внутренний стресс-фактор.

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

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.

При значительном отклонении курса валют на момент рейтинговой оценки от курса валюты на дату отчёта, показатели методологии могут быть пересчитаны по курсу валюты на дату рейтингового анализа. В прогнозах, при отсутствии собственного публичного прогноза Агентства, с целью ограничения искажений, связанных с прогнозированием курса валют, используется валютный курс на дату оценки.

III. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг компании строится на основе анализа блоков факторов: самостоятельной кредитоспособности компании (с учетом внутренних факторов поддержки и подверженности внутренним стресс-факторам) и значимости внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной кредитоспособности объекта рейтинга, далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа.
2. Самостоятельная кредитоспособность компании определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – рейтинговое число) разделов «Рыночные позиции», «Финансовый анализ», «Управление рисками и корпоративное управление», «Внутренние факторы поддержки и стресс-факторы».
3. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме стресс-факторов (СФ) и факторов поддержки (ФП)) 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 кредитоспособности |
| 0,5 | Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень кредитоспособности |
| 0 | Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности |
| -0,5 | Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности |
| -1 | Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности |

4. 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 кредитоспособности, равна 1, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -1 до 1.
5. После оценки блоков факторов, отнесенных к внутренней кредитоспособности, производится оценка внутренних факторов поддержки и стресс-факторов, в соответствии с которой корректируется ранее полученное рейтинговое число и получается рейтинговое число для рейтинга самостоятельной кредитоспособности.
6. Значения СФ и ФП могут составлять 0 (отсутствие СФ/ФП), 0,5 (умеренный СФ/ФП) и 1 (сильный СФ/ФП). Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки, кроме иных СФ и ФП, равен 20%, однако он не учитывается в сумме весов всех факторов, перечисленных в подразделах 1–3 раздела VI «Ключевые количественные и качественные факторы» (эта сумма равна 100%), а добавляется к ним. Веса иного СФ и ФП, которые могут быть как внутренними, так и внешними, составляют по 14% и также добавляются к сумме весов факторов подразделов 1-3 раздела VI. Таким образом, СФ и ФП, кроме иных СФ и ФП, при их наличии обеспечивают вычет/прибавку к рейтинговому числу в размере 0,1 (умеренный СФ/ФП) или 0,2 (сильный СФ/ФП). Иные СФ/ФП при их наличии обеспечивают вычет/прибавку к рейтинговому числу в размере 0,07 (умеренный СФ/ФП) или 0,14 (сильный СФ/ФП).
7. При выявлении нескольких стресс-факторов (факторов поддержки) штрафы и бонусы складываются. Затем корректируется рейтинговое число самостоятельной кредитоспособности на внешние факторы поддержки и стресс-факторы и получается итоговое рейтинговое число.

8. На основании полученных рейтинговых чисел определяется уровень рейтинга самостоятельной кредитоспособности и рейтинг кредитоспособности (критерии приведены в таблице).

| Уровень рейтинга | Диапазоны рейтинговых чисел |
|------------------|-----------------------------|
| ruAAA | 0,85 и выше |
| ruAA+ | [0,78;0,85) |
| ruAA | [0,71;0,78) |
| ruAA- | [0,64;0,71) |
| ruA+ | [0,57;0,64) |
| ruA | [0,5;0,57) |
| ruA- | [0,43;0,5) |
| ruBBB+ | [0,36;0,43) |
| ruBBB | [0,29;0,36) |
| ruBBB- | [0,22;0,29) |
| ruBB+ | [0,15;0,22) |
| ruBB | [0,08;0,15) |
| ruBB- | [0,01;0,08) |
| ruB+ | [-0,06;0,01) |
| ruB | [-0,13;-0,06) |
| ruB- | [-0,2;-0,13) |
| ruCCC | ниже -0,2 |
| ruCC | по триггерам |
| ruC | по триггерам |

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

Если одновременно выявлены основания для присвоения рейтинга ruCC, ruC или ruD, присваивается более низкий рейтинг.

| Рейтинг | Описание |
|---------|--|
| ruCC | У Агентства имеются существенные сомнения относительно способности компании аккумулировать необходимый объем ликвидности на момент исполнения своих обязательств, срок исполнения которых составляет менее 12 месяцев. |
| ruC | Выявлены факты задержки в исполнении обязательств, при этом их длительность еще не соответствует определению дефолта, но, по мнению Агентства, вероятность дефолта очень высока. |
| ruD | Неисполнение финансовых обязательств объектом рейтинга в срок и в полном объеме (факт наступления дефолта) согласно разделу «Определение дефолта». |

10. Таблица весов показателей.

| Показатель | Вес, % |
|--|-----------|
| Раздел I. Рыночные позиции | 18 |
| Деловая репутация | 7 |
| Конкурентные позиции | 7 |
| Специализация и кэптивность | 4 |
| Раздел II. Финансовый анализ | 58 |
| Достаточность и структура собственных средств | 10 |
| Диверсификация по объектам кредитного риска, включая прочие активы и внебалансовые обязательства | 7 |

| | |
|---|-----------------|
| Качество и отраслевая концентрация активов и внебалансовых обязательств под риском, в том числе | 14 |
| качество и отраслевая концентрация лизингового портфеля, в том числе: | 14 * (1-X) |
| диверсификация лизингового портфеля по видам имущества | 5 * (1-X) |
| уровень дефолтности лизинговых активов | 9 * (1-X) |
| качество прочих активов и внебалансовых обязательств | 14 * X |
| Рентабельность | 6 |
| Ресурсная база, в том числе | 11 |
| диверсификация ресурсной базы по кредиторам | 4 |
| влияние крупных выплат | 3 |
| доступность источников дополнительной ликвидности | 2 |
| срочность ресурсной базы | 2 |
| Ликвидность и платежеспособность, в том числе | 6 |
| коэффициент потенциального покрытия неплатежей клиентов | 3 |
| коэффициент текущей ликвидности | 1,5 |
| коэффициент общей платежеспособности | 1,5 |
| Склонность к принятию рыночных рисков | 4 |
| Раздел III. Управление рисками и корпоративное управление | 24 |
| Корпоративное управление, бизнес-процессы и информационная прозрачность | 6 |
| Стратегическое обеспечение | 4 |
| Структура собственности | 2 |
| Управление рисками, в том числе | 12 ⁷ |
| качество системы риск-менеджмента | 4/6 |
| эффективность регрессионной работы | 3/0 |
| степень страховой защиты | 2/5/6 |
| способы обеспечения и гарантирования сделок | 3/4/0 |

Где X – доля активов, отличных от инвестиций в лизинг, и внебалансовых обязательств в сумме чистых инвестиций в лизинг (при оценке по МСФО) или лизингового портфеля (при оценке по РСБУ), активов, отличных от инвестиций в лизинг, и внебалансовых обязательств на последнюю квартальную дату.

11. При оценке показателей учитываются данные как на последнюю отчетную дату, так и на предыдущие даты. Правила взвешивания оценок показателей за разные периоды приведены ниже.

Правила взвешивания оценок показателей за разные периоды при использовании отчетности по РСБУ

При использовании РСБУ показатели, используемые в методологии, делятся на две группы:

1. показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе динамики в течение продолжительного периода (как правило, данные за шесть квартальных дат), – так называемые показатели с длинным хвостом;

Стандартное распределение весов по РСБУ для показателей с длинным хвостом

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

* T – последняя квартальная дата, T-2 – дата за 2 квартала до последней квартальной даты, T-6 – дата за 6 кварталов до последней квартальной даты.

⁷ Веса субфакторов в составе показателя «управление рисками» зависят от выполнения / не выполнения критериев для оценки эффективности регрессионной работы и для оценки способов обеспечения и гарантирования сделок.

2. показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе данных на последнюю квартальную дату, – так называемые показатели без хвоста. К показателям без хвоста, как правило, относятся параметры, которые характеризуются определенной инертностью.

Стандартное распределение весов для показателей без хвоста

| |
|------------|
| T* |
| 1,0 |

* T – последняя квартальная дата.

Правила взвешивания оценок показателей за разные периоды при использовании отчетности по МСФО

При использовании МСФО показатели, используемые в методологии, делятся на три группы:

1. показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе динамики в течение продолжительного периода (с длинным хвостом) при наличии ежеквартальной/полугодовой отчетности;

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

* T – последняя квартальная дата, T-2 – дата за 2 квартала до последней квартальной даты, T-6 – дата за 6 кварталов до последней квартальной даты.

2. показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе динамики в течение продолжительного периода (с длинным хвостом) при наличии только годовой отчетности;

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

* T – последняя отчетная дата, T-1 – дата за 1 год до последней отчетной даты, T-2 – дата за 2 года до последней отчетной даты

3. показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе данных на последнюю отчетную дату (без хвоста).

| |
|------------|
| T* |
| 1,0 |

* T – последняя отчетная дата.

Основанием для отклонений от стандартного распределения весов является необходимость учета существенных изменений показателей, произошедших в отдельных кварталах. В этом случае указанные квартальные даты исключаются из расчетов. Вес исключенных дат перераспределяется в пользу последней квартальной даты.

12. В непрерывных оценках, описанных в последующих разделах, зависимость баллов от значений параметров определяется линейными 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.

IV. Логическая схема анализа кредитоспособности лизинговой компании



V. Условные рейтинговые классы

В методологии используются условные рейтинговые классы, которые соответствуют рейтинговым категориям по национальной рейтинговой шкале «Эксперт РА» и определяются по всей совокупности имеющейся у кредитного рейтингового агентства информации с учетом консервативного подхода. К этой информации относятся:

- присвоенные контрагентам кредитные рейтинги;
- публичная финансовая отчетность контрагентов;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);
- наличие обеспечения / поручительства / гарантии по долговым инструментам контрагента (для целей оценки качества активов). 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.

При определении условного рейтингового класса необходимо опираться на методологию Агентства, соответствующую типу рассматриваемого объекта, в той мере, в какой это позволяет имеющаяся информация. Условные рейтинговые классы могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных компаниям кредитных рейтингов. Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного компании уровня рейтинга.

VI. Ключевые количественные и качественные факторы

РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

Источники информации для раздела I:

- 1) анкета компании;
- 2) бухгалтерская отчетность;
- 3) аудиторское заключение к отчетности;
- 4) картотека арбитражных дел⁸;
- 5) данные базы «СПАРК-Интерфакс»;
- 6) рэнкинг лизинговых компаний, составляемый Агентством;
- 8) СМИ.

1.1. Деловая репутация

Цель оценки.

Определить дополнительные возможности и риски, связанные с историей развития компании и ее деловой репутацией среди клиентов и контрагентов. Репутационные скандалы оказывают негативное влияние на рейтинг компании, поскольку могут привести к снижению качественной клиентской базы, ограничить возможности по привлечению рыночного фондирования. 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, а также с учетом новостного фона.

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

| № | Условие | Размер вычета |
|---|---|---|
| 1 | Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из компании собственниками или руководством ОР (в том числе помимо объекта рейтинга) | От 0,5 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале компании / должности топ-менеджера, давности события, его масштаба и степени его влияния на репутацию компании |
| | или | или |
| | Публикации в СМИ о компании, ее собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции компании, увеличить стоимость заимствований или затруднить доступ к долговому рынку, ухудшить лояльность к компании клиентов/контрагентов/поставщиков | От 0,5 до 2,5 в зависимости от текущего и потенциального давления на конкурентные позиции и репутацию компании |
| | или | или |
| | В истории объекта рейтинга имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов | От 0 до 2,5 в зависимости от давности происшествия и его влияния на репутацию компании. Например, |

⁸ Проверяется в первую очередь наличие исков, по которым компания выступает ответчиком. При наличии таких исков запрашивается дополнительная информация, по итогам ее анализа возможные выплаты могут быть учтены не только при анализе истории и репутации, но и при оценке наличия крупных выплат.

| | | |
|---|---|--|
| | или Подозрения на причастность собственников и / или топ-менеджмента компании к криминальным структурам (в т.ч. на основе непубличных источников информации) | отсутствие штрафа возможно в случае смены топ-менеджмента и/или контролирующих собственников после обысков. или От 0 до 2,5 в зависимости от степени связи собственников / топ-менеджеров с криминальными структурами (рассматриваться может, в том числе, родственная связь) таких физических лиц с криминальными структурами |
| 2 | Работа собственников или топ-менеджмента компании (в том числе главного бухгалтера, руководителя службы управления рисками) в иных организациях, которые впоследствии допустили дефолт / лицензия которых была отозвана или которые были переданы на санацию, если данные физлица при этом занимали руководящие должности до дефолта/санации | От 0 до 2 в зависимости от давности события и доли таких физлиц в капитале компании /должности менеджера |
| 3 | Собственниками ОР являются «технические» компании или номинальные лица, при этом реальные бенефициары агентству не известны | От 0,5 до 2 в зависимости от доли таких собственников в капитале компании и уровня дополнительных рисков, возникающих из-за «непрозрачной» структуры собственности |
| 4 | Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и (или) руководителя должника | От 0,5 до 2 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР и давности привлечения к субсидиарной ответственности |
| 5 | 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 |
| 6 | Нахождение собственника или топ-менеджера ⁹ компании в розыске, в СИЗО, под подпиской о невыезде, под домашним арестом и т.д. в рамках уголовного преследования (в том числе в прошлом, за исключением уголовных процессов, приговор по которым вынесен более 5 лет назад) | От 0 (для компаний, находящихся в государственной собственности на 50% или более) и от 0,5 (для прочих компаний) до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале компании, должности топ-менеджера, давности события, снятия уголовной ответственности |
| 7 | Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество ОР или его собственников или наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием компании, имеющих существенное значение для его деятельности (в результате реализации которых возможно снижение собственного капитала компании более чем на 10%) | От 0,5 до 2,5 в зависимости от: • суммы выплат и доли такого собственника в капитале ОР, • перспектив и последствий принятия решения судом не в пользу объекта рейтинга на выполнение компанией нормативных требований |
| 8 | Значительный объем операций без очевидного экономического смысла (например, привлечение дорогих банковских кредитов и их размещение в ценные бумаги/капитал нерезидентов без получения приемлемого уровня дохода) | От 0 до 1 в зависимости от объема таких операций |
| 9 | Наличие корпоративных конфликтов между владельцами компании, которые потенциально могут негативно повлиять на кредитоспособность компании | От 0,5 до 2,5 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта |

⁹ Учитывается также репутация топ-менеджеров, освобожденных от должности после начала процедур уголовного преследования.

| | | |
|----|---|---|
| 10 | В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор отказался от выражения мнения | 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 |
| 11 | 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 |
| 12 | Репутация аудитора компании по РСБУ и (или) МСФО по последней подготовленной и заверенной отчетности является сомнительной ¹⁰ (если при этом применяется вычет по одному из 2-х предшествующих пунктов, то вычет за репутацию аудитора не применяется) | От 0,5 до 1,5 в зависимости от: <ul style="list-style-type: none"> • репутации аудитора, • продолжительности сотрудничества с аудитором, репутация которого оценивается как сомнительная • объема работы аудитора (один или оба вида отчетности) |
| 13 | 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 |
| 14 | Кредитная история не безупречна | От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий |
| 15 | Излишне децентрализованная структура собственности (ни один из конечных собственников не владеет долей свыше 10% капитала) и (или) отсутствие среди топ-менеджмента собственников компании | От 0 до 2 в зависимости от дробления долей владения и присутствия среди топ-менеджмента ключевых собственников (либо их представителей) |
| 16 | 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 нарушив 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 |
| 17 | Наличие предупреждений / штрафов / приостановки допуска к торгам со стороны Биржи (организатора торгов) | От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости предупреждений со стороны биржи, потенциального влияния на бизнес объекта рейтинга |
| 18 | Наличие за последние 24 месяца сообщений о выявлении Федеральной службой по финансовому мониторингу нарушений Федерального закона №115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» и возбуждении дел по статье 15.27 КоАП «Неисполнение требований законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» | От 0 до 1 в зависимости от значимости и частоты нарушений |
| 19 | Аномально высокая доходность по рыночным долговым инструментам компании | От 0 до 1,5 в зависимости от превышения доходности по долговым инструментам ОР над доходностью сопоставимых по надежности, |

¹⁰ Репутация аудитора оценивается исходя из количества и размера клиентов лизингового сектора, а также фактов заверения отчетности организаций, которые впоследствии лишились лицензии/признанных банкротами (при наличии оснований полагать, что заверенная отчетность компаний была недостоверна, а аудиторское заключение при этом было немодифицированным)

| | | срочности и иным параметрам инструментов |
|----|---|---|
| 20 | У компании и / или участников / акционеров, доля владения которых 25% и более в уставном капитале объекта рейтинга, были или есть просроченные обязательства перед бюджетом и / или внебюджетными фондами, а также кредиторами сроком более 30 календарных дней | От 0,5 до 2 в зависимости от распространения в СМИ этой информации, срока просроченной задолженности, влияния этой информации на репутацию объекта рейтинга |
| 21 | Наличие лиц, контролирующих 10% и более в уставном капитале компании, которые находятся в стадии ликвидации (банкротства) | От 0,5 до 2 в зависимости от доли таких собственников в капитале объекта рейтинга |
| 22 | Если собственником объекта рейтинга является организация, работающая на регулируемом рынке, при этом у нее отозвана / аннулирована / приостановлена лицензия, без которой она не может осуществлять дальнейшую деятельность | От 0,5 до 1 в зависимости от доли такого собственника в структуре собственности объекта рейтинга |

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 балла, не влияющие на стресс-фактор за деловую репутацию:

- при отсутствии публичной кредитной истории (рыночные выпуски облигаций, публичные сделки по синдицированному кредитованию) максимальная оценка составляет 0,5
- при отсутствии отчетности по МСФО и (или) аудита отчетности по МСФО максимальная оценка составляет 0;
- дополнительный вычет 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 от двух лет до трех лет – вычет составляет 0,5 балла;
- балл за деловую репутацию может быть скорректирован на масштаб бизнеса объекта рейтинга. Если, по мнению Агентства, масштабы бизнеса компании и ее конкурентные позиции на профильном рынке не являются значимыми, балл может быть снижен максимально на 1.

1.2. Конкурентные позиции

Цель оценки.

Определить, насколько прочны конкурентные позиции компании на основных направлениях деятельности, а также выяснить, насколько текущие конкурентные позиции позволяют компании генерировать прибыль, достаточную для покрытия текущих и будущих обязательств. Важную роль в лизинговом, как и в банковском бизнесе, в силу большой доли постоянных расходов (ИТ-инфраструктура, система корпоративного управления) играет эффект от масштаба, что также усиливает положительную корреляцию между конкурентными позициями и кредитоспособностью. Кроме того, сильные конкурентные позиции обычно позволяют добиться большей диверсификации активов и пассивов и за счет этого генерировать более стабильные денежные потоки, что также позитивно влияет на кредитоспособность.

В качестве базовых характеристик бизнеса компании рассматриваются следующие показатели:

- объем чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ);
- объем полученных лизинговых платежей – сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет компании в течение рассматриваемого периода, включая доходы от ремаркетинга, но без учета авансов от лизингополучателей.

Алгоритм выставления оценки.

Компания оценивается по каждому из приведенных ниже критериев (непрерывная линейная оценка), затем выбирается минимальный из набранных баллов.

| № | Показатель | 1 | -1 |
|---|--|------------------|-------------------|
| 1 | Объем чистых инвестиций в лизинг на последнюю доступную дату (при наличии отчетности МСФО либо соответствующих расчетов на основе РСБУ) <i>не оценивается для компаний, специализирующихся на операционном лизинге¹¹</i> | ≥ 23 млрд рублей | ≤ 2 млрд рублей |
| 2 | Объем полученных лизинговых платежей за последние 4 квартала | ≥ 17 млрд рублей | ≤ 0,8 млрд рублей |
| 3 | Величина собственных средств на последнюю отчетную дату | ≥ 1 млрд рублей | ≤ 20 млн рублей |

Возможные корректировки

Балл может быть снижен на 0,5 (итоговый балл не ниже -1), если конкурентные позиции компании ограничены. Например:

- Размер чистых инвестиций в лизинг и (или) полученных лизинговых платежей ЛК не отражает ее конкурентные позиции (значительна доля чистых инвестиций в лизинг приходится на разовые краткосрочные сделки, основные лизинговые платежи поступают по договорам с ограниченным кругом клиентов, договоры с которыми имеют признаки нерыночного характера).
- Если для основного региона присутствия¹² характерны очень высокие риски инвестиционной привлекательности, что потенциально может отразиться на качестве лизингового портфеля. К индикаторам, отражающим высокие риски инвестиционной привлекательности региона, Агентство относит значительно превышающие среднероссийские показатели:
 - доля просроченной задолженности по кредитам физических и юридических лиц;
 - доля просроченной задолженности в общем объеме кредиторской задолженности;
 - удельный вес убыточных организаций в процентах от общего числа организаций;
 - уровень безработицы;
 - численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, в процентах от общей численности населения;
 - число зарегистрированных преступлений на 100 тыс. человек населения и т.д.

¹¹ Если более 80% от суммы новых договоров ЛК за последние 4 квартала приходится на операционный лизинг.

¹² Под регионом деятельности понимается регион, на который приходится наибольшая доля в структуре лизингового портфеля на последнюю отчетную дату.

Балл может быть повышен на 0,5, если лизинговая компания обладает значимыми конкурентами преимуществами. Например:

- ЛК имеет широкий доступ к дешевому фондированию за счет устойчивых на горизонте двух-трех лет факторов.
- Бренд ЛК обеспечивает его высокую узнаваемость и лояльность широкого круга клиентов на федеральном уровне (данная корректировка применима только для розничных компаний).
- Личные связи и (или) статус собственников и (или) топ-менеджеров обеспечивают ЛК хорошие переговорные позиции и потенциал укрепления конкурентных позиций.
- ЛК имеет значимые конкурентные позиции (устойчиво входит в топ-5) на одном из сегментов ее специализации (например, легковые автомобили, железнодорожная техника, морские и речные суда и т. д.).

1.3. Специализация и кэптивность

Цель оценки.

Определить риски, связанные с недостаточной диверсификацией бизнеса по сегментам рынка либо концентрацией бизнеса на операциях со связанными сторонами, либо с зависимостью от узкого круга поставщиков оборудования.

Широкий спектр видов оборудования, передаваемого компанией в лизинг, и сотрудничество с достаточным количеством поставщиков позволяют достичь высокой диверсификации кредитных рисков и поэтому позитивно влияют на рейтинговую оценку. Кредитование связанных сторон повышает чувствительность бизнеса компании к проблемам собственников, а также является источником конфликта интересов, который может быть разрешен не в пользу компании. Кроме того, кредитование связанных сторон оказывает негативное влияние на внутренние процедуры риск-менеджмента. Напротив, рыночный характер кредитных операций компании при прочих равных условиях позитивно оценивается кредитным рейтинговым агентством.

Алгоритм выставления оценки.

Компания оценивается по каждому из приведенных ниже критериев (непрерывная оценка), затем выбирается минимальный из набранных баллов.

| № | Показатель | 1 | -1 |
|---|--|-----|------|
| 1 | Число видов оборудования, передаваемого компанией в лизинг, платежи к получению по которым превышают 2,5% портфеля на последнюю дату, шт. | ≥ 6 | < 2 |
| 2 | Доля активов, приходящихся на связанные стороны ¹³ (на лизингополучателей, аффилированных с компанией, или иные виды кредитования связанных сторон), на последнюю дату, % | < 5 | > 20 |

¹³ Здесь и далее связанность лиц между собой и (или) с объектом рейтинга определяется экспертным суждением рейтингового агентства на основе совокупности признаков взаимозависимости лиц, в качестве которых могут рассматриваться существенные пересечения по учредителям (акционерам) и (или) конечным бенефициарам (даже если их нет в структуре собственности, но у рейтингового агентства есть основания считать их таковыми) и органам управления (в том числе исторические и с учетом третьих лиц по отношению к лицам, возможная связанность которых оценивается), значительная финансовая взаимозависимость. Размер активов при расчете показателя может быть экспертно уменьшен на требования, имеющие условный рейтинговый класс не ниже ruAA- или имеющие обеспечение такого кредитного качества. Кредитный риск, приходящийся на связанные стороны, может быть уменьшен на величину требований, возникших в рамках внутригруппового фондирования рыночных операций входящих в одну группу лиц с лизинговой компанией,

| | | | |
|---|--|-----|-----|
| 3 | Доля крупнейшего поставщика в портфеле на последнюю дату, % | <15 | >35 |
| 4 | Доля пяти крупнейших поставщиков в портфеле на последнюю дату, % | <35 | >95 |

Возможные корректировки:

При выявлении признаков неблагонадежности поставщиков балл может быть снижен на 0,5.

Балл может быть понижен на 1, если доля номинальных, по мнению Агентства, собственников лизинговой компании превышает 25%.

если у Агентства нет сомнений, что конечные получатели средств (клиенты, дебиторы) не являются связанными с ЛК.

РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Источники информации для раздела II:

- 1) анкета компании;
- 2) отчетность компании по РСБУ и по МСФО;
- 3) проспекты эмиссии;
- 4) присвоенные контрагентам компании кредитные рейтинги (при наличии);
- 5) публичная финансовая отчетность контрагентов компании;
- 6) непубличная финансовая отчетность контрагентов компании (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);
- 7) другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов компании, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта.

2.1. Достаточность и структура собственных средств

Цель оценки.

Определить, насколько размер и структура собственного капитала позволят компании покрывать принимаемые риски и расширять объемы деятельности. Достаточность собственных средств (коэффициент автономии) оценивается с точки зрения возможностей компании по абсорбированию убытков. Чем больший объем потенциальных убытков может понести компания, тем более позитивно это сказывается на ее кредитоспособности. Чрезмерный уровень достаточности капитала может негативно сказываться на рентабельности, однако этот эффект учитывается в иных разделах методологии.

Алгоритм расчета показателей

| Показатель | Формула расчета |
|---|--|
| Коэффициент автономии | Собственный капитал / Валюта баланса |
| Скорректированный коэффициент автономии | $(\text{Собственный капитал} + \text{квазикапитал} - \text{резервы (квazирезервы)}) / (\text{Валюта баланса} - \text{резервы (квazирезервы)})$ |

При расчете коэффициента автономии по РСБУ числитель представляет собой собственный капитал (капитал и резервы) лизинговой компании (код 1300 бухгалтерского баланса), знаменатель – валюту баланса (код 1600 бухгалтерского баланса) за вычетом доходов будущих периодов¹⁴ (код 1530 бухгалтерского баланса).

При расчете скорректированного коэффициента автономии по РСБУ числитель представляет собой собственный капитал лизинговой компании с учетом квазикапитала за вычетом квазирезервов, знаменатель – валюту баланса за вычетом доходов будущих периодов¹⁵ и квазирезервов.

Коэффициент автономии показывает долю собственных средств в общем объеме ресурсов компании. Чем она выше, тем выше финансовая независимость (автономия).

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П1 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии».

¹⁴ По операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя и по договорам с деgressивным графиком выплат или графиком с наибольшим первым платежом

¹⁵ По операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя и по договорам с деgressивным графиком выплат или графиком с наибольшим первым платежом

Квазикапитал – это заемные инструменты, обладающие характеристиками собственного капитала, в частности – имеющие субординированный характер по отношению к иным обязательствам компании.

Основаниями для отнесения заемных инструментов к квазикапиталу помимо кредитного договора с условием субординации могут быть:

- письмо от собственника компании, в котором обозначены планы по финансированию объекта рейтинга;
- сроки предоставления кредита превышают горизонт от пяти лет и превышают сроки по внешним займам;
- заемные средства предоставлены на более выгодных условиях (по ставке, условиям пролонгации), чем прочие обязательства;
- отсутствие финансовых и нефинансовых ковенантов по таким обязательствам.

Если привлеченное финансирование в силу юридических либо иных аспектов не может иметь субординированный характер, оно не будет учитываться в составе квазикапитала при любой организационно-правовой форме объекта рейтинга.

В данном разделе вводится понятие скорректированного коэффициента автономии на квазикапитал и резервы (при расчете по МСФО) или квазирезервы (при расчете по РСБУ).

При расчете по МСФО объем резервов, сформированный по отчетности объекта рейтинга, может быть увеличен на величину ожидаемых убытков от обесценения активов на основании экспертного суждения (например, в случае ухудшения финансового состояния лизингополучателя после отчетной даты).

Для расчета квазирезервов по РСБУ используются следующие правила:

Таблица определения коэффициентов резервирования по активам

| № | Показатель | Квазирезерв, % |
|-----|--|----------------|
| 1 | Лизинговый портфель без просроченных платежей лизингополучателей, которые имеют условный рейтинговый класс не ниже ruBBB+ либо высоколиквидное обеспечение надлежащего кредитного качества (например, гарантию / поручительство ¹⁶ лица с условным рейтинговым классом не ниже ruAA- в соответствии со шкалой «Эксперт РА») | 0 |
| 2 | Потенциально проблемный лизинговый портфель без просроченных платежей | 15–100 |
| 3 | Лизинговый портфель, не отнесенный к строкам выше, в том числе: | |
| 3.1 | <i>без просроченных платежей</i> | <i>1</i> |
| 3.2 | <i>с просроченными платежами от 1 до 30 дней</i> | <i>1-100</i> |
| 3.3 | <i>с просроченными платежами от 30 до 90 дней</i> | <i>15-100</i> |
| 3.4 | <i>с просроченными платежами от 90 до 360 дней</i> | <i>30-100</i> |
| 3.5 | <i>с просроченными платежами свыше 360 дней</i> | <i>100</i> |
| 4 | Прочие активы ¹⁷ | 0–100 |

К потенциально проблемному лизинговому портфелю (пункт 2 в таблице выше) может относиться:

- задолженность лизингополучателей, от которых Агентство ожидает существенного ухудшения платежной дисциплины в кратко- и среднесрочной перспективе. При определении уровня квазирезервов по такой задолженности во внимание, прежде всего, принимаются:
 - условные рейтинговые классы лизингополучателей;

¹⁶ в части, не превышающей его обязательств в рамках договора гарантии / поручительства.

¹⁷ Квазирезервы по прочим активам определяются на основании коэффициентов корректировки, приведенными в описании фактора «Качество прочих активов и внебалансовых обязательств».

- горизонт, на котором Агентство ожидает ухудшения их платежной дисциплины;
- степень ликвидности предмета лизинга;
- эффективность регрессионной работы компании.
- задолженность по реструктуризированным¹⁸ / рефинансированным¹⁹ договорам лизинга. При определении уровня квазирезервов по такой задолженности учитываются следующие параметры:
 - тип реструктуризации (как правило, наиболее консервативно оценивается реструктуризация, связанная со снижением процентной ставки при удлинении срока договора);
 - тип рефинансирования (например, признаком возникновения финансовых проблем у лизингополучателя может выступать рефинансирование для замещения договора, изначально оформленного как финансовый, на операционный лизинг);
 - условные рейтинговые классы лизингополучателей;
 - сопровождалась ли реструктуризация / рефинансирование дополнительными условиями, улучшающими положение объекта рейтинга как лизингодателя (например, оформлением дополнительных гарантий и поручительств);
 - степень ликвидности предмета лизинга;
 - результативность регрессионной работы.

Как правило, квазирезерв на уровне 15% устанавливается для потенциально проблемной лизинговой задолженности по договорам с высоколиквидным оборудованием при условии эффективной регрессионной работы объекта рейтинга, коэффициент 50% - по договорам с неликвидным оборудованием при эффективной регрессионной работе либо по договорам с высоколиквидным оборудованием при неэффективной регрессионной работе. Коэффициент 75%, как правило, устанавливается для задолженности по договорам с неликвидными предметами лизинга при отсутствии высоких условных рейтинговых классов у лизингополучателя / поручителя / гаранта, а также при слабой результативности регрессионной работы. Наибольший квазирезерв на уровне 100% может устанавливаться, например, по реструктурированной задолженности тех лизингополучателей, дефолт которых был бы неизбежен при неизменности условий первоначального лизингового договора.

При определении уровня квазирезервов по лизинговому портфелю с просроченными платежами (пункт 3.2-3.5 в таблице выше) учитывается, прежде всего, длительность просроченной задолженности, а также отношение остаточной задолженности клиента по лизинговому договору к стоимости предмета лизинга, условный рейтинговый класс лизингополучателя, степень ликвидности предмета лизинга и эффективность регрессионной работы компании. На итоговый уровень квазирезерва оказывает влияние природа просроченных платежей (с наименьшим коэффициентом будет учитываться задержка оплаты по независящим от клиента техническим причинам), история договорных взаимоотношений с лизингополучателем (прецеденты реструктуризации /

¹⁸ В качестве потенциально проблемного лизингового портфеля Агентство рассматривает только реструктуризации, имеющие признаки вынужденного характера, когда изменение условий лизингового договора (пересмотр графика платежей, ставок, пролонгацию сроков и т.п.) осуществляется во избежание дефолта лизингополучателя

¹⁹ Рефинансирование предполагает замещение соответствующего договора лизинга новым договором при изменении сторон и (или) условий сделки.

рефинансирования / задержки платежей в прошлом и их причины), наличие дополнительного обеспечения по сделке и его кредитное качество.

Квазирезервы, рассчитанные в соответствии с алгоритмом выше, соотносятся с объемом резервов / оценочных резервов, отраженных в отчетности объекта рейтинга по РСБУ. В случае выявления существенных расхождений (если резервы в отчетности существенно превышают квазирезервы), проводится дополнительный анализ причин несоответствия, после чего итоговой объем квазирезервов может быть увеличен.

Данный показатель относится к показателям с длинным хвостом, то есть его оценка базируется на анализе динамики в течение трех последних квартальных дат.

2.2. Диверсификация по объектам кредитного риска, включая прочие активы и внебалансовые обязательства

Цель оценки.

Определить, насколько велики риски существенного обесценения, связанные с концентрацией на отдельных объектах кредитного риска. Незначительный объем крупнейших кредитных рисков снижает вероятность существенного сокращения величины собственных средств в случае наступления дефолта одного из крупнейших объектов кредитного риска. Высокий уровень концентрации кредитных рисков, напротив, повышает требования к капиталу компании, так как в случае ухудшения финансового состояния одного из крупнейших объектов кредитного риска нагрузка на собственные средства будет существенной для деятельности компании.

Алгоритм выставления оценки.

| № | Показатель | Вес, % | 1 | -1 |
|---|--|--------------------------|-----|-----|
| 1 | Доля задолженности 10 крупнейших объектов (групп связанных объектов) кредитного риска ²⁰ в совокупной величине кредитных рисков ²¹ , непрерывная оценка, % | 4*минимум из двух баллов | 25 | 65 |
| 2 | Доля задолженности крупнейшего объекта (группы связанных объектов) кредитного риска в совокупной величине кредитных рисков, % | | 15 | 45 |
| 3 | Индекс Херфиндаля – Хиршмана, непрерывная оценка | 3 | 0,1 | 0,3 |

Если в качестве крупнейших объектов кредитного риска выступают контрагенты по сублизингу, показатели концентрации могут быть пересчитаны исходя из задолженности, приходящейся на конечных лизингополучателей. При этом во внимание принимаются операционные и иные риски, возникающие при операциях сублизинга.

Данные показатели относятся к показателям с длинным хвостом.

Расчет индекса Херфиндаля – Хиршмана производится на основе данных анкеты по 10 крупнейшим лизингополучателям (групп связанных лизингополучателей), а также

²⁰ Под кредитным риском понимается задолженность дебитора (в отличие от банковского термина, когда под кредитным риском понимается задолженность за вычетом созданных резервов).

²¹ К кредитным рискам помимо лизингового портфеля относятся вложения в финансовые инструменты (включая средства в банках на расчетных счетах и депозитах, нелизинговые займы третьим лицам, дебиторскую задолженность), а также внебалансовые обязательства, несущие кредитный риск. Как правило, в отчетности по РСБУ у лизингодателей в составе дебиторской задолженности отражаются текущие начисленные платежи по лизингу (то есть часть портфеля), поэтому во избежание двойного счета в расчет кредитных рисков необходимо включать только те объекты, которые не относятся к лизинговому портфелю.

информации о расчетных счетах компании, депозитах и прочих объектах кредитного риска (включая внебалансовые обязательства). Данные по лизингополучателям, не вошедшим в топ-10, включаются в расчет коэффициента на основе средней величины портфеля на одного лизингополучателя.

При оценке концентрации на объектах кредитного риска не учитываются вложения с условным рейтинговым классом ruAA- и выше.

Оценка фактора может быть снижена на 0,5–1 за концентрацию активов на объектах кредитного риска при выявлении отдельных признаков связанности крупнейших объектов между собой.

2.3. Качество и отраслевая концентрация активов и внебалансовых обязательств под риском

Цель оценки.

Оценить качество активов и внебалансовых обязательств компании и определить, насколько она подвержена кредитному риску (рisku неисполнения финансовых обязательств со стороны контрагентов). Позитивно оценивается высокая диверсификация лизингового портфеля по видам имущества, поскольку она снижает зависимость компании от состояния отдельной отрасли экономики, что позволяет применять менее консервативное стресс-тестирование к обесценению портфеля. Признаки обесценения активов и внебалансовых обязательств (высокая доля просроченной задолженности, выгодные для клиента реструктуризации, плохая платежная дисциплина контрагентов по иным обязательствам и т. д.) свидетельствуют о пониженной способности портфеля генерировать прибыль и ликвидность для компании, что негативно влияет на рейтинг.

2.3.1. Качество и отраслевая концентрация лизингового портфеля

2.3.1.1. Диверсификация лизингового портфеля по видам имущества

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П2 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Повышение балла на 0,5–1 возможно в случае, если преобладающее в портфеле имущество высоколиквидно. Оцениваемые показатели относятся к показателям без хвоста.

Ликвидность имущества может изменяться в зависимости от текущего спроса на конкретный его вид. Если не выявлены специфические факторы, которые существенно меняют степень ликвидности имущества в оцениваемом периоде (например, кризисная ситуация в отрасли-основном потребителе данного вида техники), то степень ликвидности имущества определяется в соответствии с таблицей ниже. В случае выявления таких факторов аналитик может скорректировать степень ликвидности, но не более чем на 1 градацию (например, из высоколиквидного в имущество со средней ликвидностью).

| Высоколиквидное | Имущество со средней ликвидностью | Низколиквидное |
|---|--|---|
| Легковые автомобили Грузовой автотранспорт Автобусы и микроавтобусы | Авторемонтное и автосервисное оборудование Железнодорожная техника Авиационный транспорт | Энергетическое оборудование Машиностроительное, металлообрабатывающее оборудование |

| | | |
|--|--|--|
| Строительная техника, включая строительную спецтехнику на колесах Оборудование для пищевой промышленности, включая холодильное Торговое оборудование | Оборудование для авиационной отрасли Дорожно-строительная техника Сельскохозяйственная техника Телекоммуникационное оборудование Полиграфическое оборудование Компьютеры и оргтехника Текстильное и швейное оборудование Упаковочное оборудование и оборудование для производства тары Погрузчики и складское оборудование Оборудование для производства бумаги и картона Оборудование для производства химических изделий, пластмасс Оборудование для спорта и фитнес-центров Оборудование для ЖКХ Медицинская техника и фармацевтическое оборудование | Металлургическое оборудование Геологоразведочная техника Оборудование для нефтедобычи и переработки Оборудование для газодобычи и переработки Оборудование для добычи прочих полезных ископаемых Здания и сооружения Мебель и офисное оборудование Банковское оборудование Лесозаготовительное оборудование и лесовозы Деревообрабатывающее оборудование Оборудование для развлекательных мероприятий Суда (морские и речные) |
|--|--|--|

2.3.1.2. Уровень дефолтности лизинговых активов

Алгоритм выставления оценки.

| Показатель | Формула расчета |
|---|---|
| Уровень проблемных активов по лизинговой деятельности (непрерывная оценка), % | $\frac{\text{Потенциально проблемные лизинговые активы}^{22} \text{ без просроченных платежей} + \text{Лизинговые активы, платежи к получению по которым просрочены свыше 30 дней}^{23} + \text{Задолженность по расторгнутым договорам лизинга} + \text{Изъятое лизинговое имущество}^{24}}{\text{Лизинговые активы} + \text{Задолженность по расторгнутым договорам лизинга} + \text{Изъятое лизинговое имущество}}$ <p>значение на конец периода / (Лизинговые активы + Задолженность по расторгнутым договорам лизинга + Изъятое лизинговое имущество), значение на конец периода</p> <p><i>все показатели оцениваются до создания резервов</i></p> |

При оценке показателя по МСФО под лизинговыми активами понимаются чистые инвестиции в лизинг, а также дебиторская задолженность по проблемным лизинговым договорам, если она отражается в составе прочих активов. При оценке по РСБУ под лизинговыми активами понимаются платежи к получению (портфель) по договорам лизинга.

Формула расчета уровня проблемных активов по лизинговой деятельности может корректироваться при наличии у Агентства информации о прочих проблемных активах, напрямую связанных с деятельностью как по финансовому, так и по операционному лизингу (так, например, могут учитываться проблемные авансы поставщикам лизингового имущества, дебиторская задолженность по расторгнутым договорам операционной аренды, активы, переклассифицированные в основные средства в результате расторжением договора лизинга).

²² Согласно критериями, приведенным в пункте 2.1 раздела VI.

²³ За исключением задолженности, просроченной не более, чем на 30 дней, по не зависящим от клиента техническим причинам.

²⁴ Не проданное и не переданное новым лизингополучателям на конец периода. Оценивается по минимальной из двух величин: по балансовой стоимости на момент обесценения или по чистой стоимости возможной реализации (предполагаемая цена продажи за вычетом затрат на продажу).

При оценке по МСФО балл может быть скорректирован вверх на 0,5 или на 1, если уровень покрытия резервами проблемных активов по лизинговой деятельности составляет более 80% или более 100% соответственно. Аналогичным образом балл может быть понижен на 0,5 или на 1, если уровень покрытия резервами проблемных активов по лизинговой деятельности составляет менее 50% или менее 30% соответственно.

При оценке по РСБУ балл может быть понижен на 1, если доля квазирезервов в лизинговом портфеле составляет 7% и более.

Критерии оценки приведены в таблице ПЗ раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Оцениваемый показатель относится к показателям с длинным хвостом.

2.3.2. Качество прочих активов и внебалансовых обязательств

Цель оценки.

Оценить качество активов, отличных от лизингового портфеля, и внебалансовых обязательств. Под прочими активами понимаются все активы компании за исключением инвестиций в лизинговое имущество. Цель оценки – определить степень возможного обесценения этих объектов кредитного риска в случае срочной реализации или при циклическом спаде в экономике. Позитивно на рейтинг компании влияет консервативная политика по выбору объектов инвестирования. Вложения в активы низкого качества негативно характеризуют риск-профиль компании. При анализе качества активов и всех показателей ликвидности вводится понятие «коэффициент корректировки стоимости актива» (далее – «коэффициент корректировки»). Он зависит от соответствия отдельно взятого актива определенным критериям, касающимся типа актива.

Алгоритм выставления оценки.

Коэффициент корректировки – это коэффициент, корректирующий балансовую стоимость того или иного актива в зависимости от его качества. Коэффициент находится в диапазоне [0; 1], по наиболее качественным активам он составляет 1.

Качество прочих активов анализируется на последнюю отчетную дату (показатель без хвоста) при помощи синтетического коэффициента.

Формула расчета синтетического коэффициента:

$$\sum (\text{коэффициента корректировки} * \text{стоимость актива}) / \text{активы компании.}$$

Качество активов оценивается как отношение скорректированной стоимости активов компании к их балансовой стоимости по следующим бенчмаркам.

| Показатель | -1 | 1 |
|--|-------|-------|
| Отношение скорректированной стоимости активов к их балансовой стоимости (непрерывная оценка) | ≤ 0,5 | ≥ 0,9 |

| Денежные средства, банковские вклады (депозиты), векселя, облигации, займы, а также дебиторская задолженность, начисленная по соответствующим долговым инструментам | Коэффициент корректировки |
|---|---------------------------|
| Условный рейтинговый класс контрагента ruAAA, наличные денежные средства в кассе | 1,000 |
| Условный рейтинговый класс контрагента ruAA+, ruAA, ruAA- | 0,995 |
| Условный рейтинговый класс контрагента ruA+, ruA, ruA- | 0,99 |
| Условный рейтинговый класс контрагента ruBBB+, ruBBB, ruBBB- | 0,97 |
| Условный рейтинговый класс контрагента ruBB+, ruBB, ruBB- | 0,95 |

| | |
|--|---|
| Условный рейтинговый класс контрагента ruB+, ruB | 0,92 |
| Условный рейтинговый класс контрагента ruB- или ниже / невозможность определить условный рейтинговый класс | 0,5 |
| 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 | |
| Котируемые | 0,8–0 |
| Некотируемые акции и вклады в уставные (складочные) капиталы | 0,5–0 |
| Недвижимость, земельные участки | |
| Недвижимость | 0,8–0,5 |
| Вложения в незавершенное строительство, земельные участки | 0,5–0 |
| Основные средства | |
| Имущество, предназначенное для передачи в лизинг | 0,9–0,5 |
| Прочие основные средства | 0,5–0 |
| Нематериальные активы | |
| Гудвилл | 0 |
| Прочие нематериальные активы (в том числе лицензии, которые классифицированы в отчетности как гудвилл) | 0,5–0 |
| Дебиторская задолженность, не относящаяся к лизинговому портфелю | 0-0,8 |
| 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 |

- Если балансовая стоимость котируемых акций определяется не на основе справедливой стоимости, Агентство пересчитывает стоимость таких акций по рыночным ценам на основе текущих торгов, а полученная величина умножается на коэффициент корректировки. Коэффициент корректировки 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 корректировки по некотируемым акциям и вкладам в уставные (складочные) капиталы зависит от условного рейтингового класса эмитента акций. Во внимание могут приниматься отчеты оценщиков, репутация которых не вызывает сомнений, о стоимости некотируемых акций. С точки зрения репутации Агентством негативно оценивается аффилированность оценщика с объектом рейтинга, наличие фактов завышения стоимости оцениваемого имущества, исключение оценщика из СРО, а также иная информация, характеризующая оценщика негативно (публикации в СМИ и пр.).
- Коэффициент корректировки по ценным бумагам может быть снижен до 0 при условии их учета в депозитарии (у брокера), отнесенном к условному рейтинговому классу ниже ruBB и имеющем 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 корректировки. Коэффициент корректировки по недвижимости зависит от деловой репутации оценщика недвижимости (см. критерии выше), даты проведения оценки (на

пике цен или нет), фактов, свидетельствующих о снижении / повышении стоимости актива.

- Коэффициент корректировки по вложениям в незавершенное строительство при отсутствии отчета оценщика зависит от стадии строительства объекта и месторасположения объекта. При наличии отчета коэффициент корректировки определяется деловой репутацией оценщика.
- Стоимость земельных участков сельскохозяйственного назначения, как правило, снижается больше, чем земли прочего назначения.
- Коэффициент корректировки 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 корректировки по ПИФ и ИСУ выбирается в зависимости от вида имущества ПИФ и ИСУ.
- Коэффициент корректировки по дебиторской задолженности определяется на основе следующих факторов:
 - финансовая дисциплина дебиторов (как правило, по дебиторам, по которым на момент оценки есть просроченная задолженность, коэффициент корректировки составляет 0; исключения возможны, если просроченная задолженность 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; 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, то есть условный рейтинговый класс снижается);
 - наличие обеспечения по дебиторской задолженности (чем выше доля обеспеченной дебиторской задолженности и чем качественнее обеспечение, тем выше коэффициент корректировки, то есть условный рейтинговый класс).

Внебалансовые обязательства оцениваются исходя из их экономического смысла, на основе причисления к одному из условных рейтинговых классов (по аналогии с прочими активами), исходя из вероятности реализации условных обязательств (например, поручительств) и возможного влияния на ликвидность и капитал при реализации данного риска.

Балл за качество прочих активов и внебалансовых обязательств может быть скорректирован вниз, если они подвержены повышенным отраслевым рискам, не учтенным при оценке диверсификации по объектам кредитного риска (то есть прочие активы или обязательства диверсифицированы по объектам вложений, но концентрированы на одной-двух отраслях).

К внебалансовым обязательствам, часто встречающимся у лизинговых компаний, относятся, в частности, обязательства по обратному выкупу лизингового портфеля. По доступным источникам информации (анкета, интервью с руководством, дополнительные

запросы, анализ каталога арбитражных дел по объекту рейтинга, данных «СПАРК-Интерфакс» о задолженностях и так далее) лизинговые компании проверяются на наличие уступленных (например, банкам) прав требований с обязательством обратного выкупа. Это повышает риски резкого ухудшения финансовых показателей в случае возвращения на баланс дефолтных активов из пула уступленных ранее.

Если в отчетности рейтингуемого объекта в соответствии со стандартами МСФО отсутствует пояснение к разделу «Условные обязательства», либо отчетность в соответствии со стандартами МСФО рейтингуемым объектом не составляется, делается запрос о существовании внебалансовых обязательств (выданных поручительств, гарантий). Уточняются дисконты при покупке и продаже активов с обратным выкупом, а также возможность появления подобных обязательств в будущем (суммы, сроки, контрагенты, дисконты, условия возникновения внебалансовых обязательств и условия обратного выкупа).

2.4. Рентабельность

Цель оценки.

Определить способность компании генерировать стабильный положительный финансовый результат и оценить соответствие финансового результата требуемой инвесторами доходности на капитал в лизинговом секторе. Низкий уровень рентабельности капитала негативно влияет на возможности по капитализации получаемой прибыли и затрудняет прогнозирование финансовых потоков компании.

Алгоритм выставления оценки.

В зависимости от наличия отчетности за два последних года оценка осуществляется по МСФО или РСБУ.

Критерии оценки приведены в таблице П4 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Рентабельность активов и рентабельность собственного капитала рассчитывается по чистой прибыли за 8 последних завершившихся кварталов (при наличии промежуточной отчетности) или за два последних завершившихся года. Рентабельность с учетом принятого риска и операционная эффективность оцениваются по чистым процентным и комиссионным доходам за 4 последних завершившихся квартала (при наличии промежуточной отчетности) или за последний завершившийся год.

Итоговый балл за рентабельность капитала и активов может корректироваться при высоком влиянии (при отрицательном влиянии – корректировка балла вверх и наоборот) нестабильных компонентов.

Алгоритм расчета показателей

| Показатель | Формула расчета |
|---|---|
| Рентабельность активов (Return on Assets) | Прибыль после налогообложения, за период / Валюта баланса, среднее значение за период |
| Рентабельность собственного капитала (Return on Equity) | Прибыль после налогообложения, за период / Собственный капитал, среднее значение за период |
| Рентабельность с учетом принятого риска | Чистые процентные и комиссионные доходы (по финансовому лизингу и операционной аренде) за вычетом расходов на создание резервов (квазирезервов) и процентных расходов по долговым обязательствам, за период / Активы, приносящие процентный доход, среднее значение за период |

| | |
|----------------------------|---|
| Операционная эффективность | Расходы на ведение деятельности / Чистые процентные и комиссионные доходы (по финансовому лизингу и операционной аренде) за вычетом процентных расходов по долговым обязательствам, за период |
|----------------------------|---|

При расчете коэффициента рентабельности активов по РСБУ знаменатель корректируется на доходы будущих периодов²⁵.

Если лизинговая компания характеризуется отрицательной величиной капитала на любую отчетную дату рассматриваемого периода, показатель рентабельность капитала не оценивается с переносом веса на рентабельность активов.

2.5. Ресурсная база

Цель оценки.

Анализ рисков, связанных с недостаточной диверсификацией ресурсной базы и ее нестабильностью, в том числе из-за крупных выплат, а также возможности компании по управлению этими рисками за счет привлечения дополнительной ликвидности.

Высокая концентрация пассивов на узкой группе кредиторов негативно оценивается кредитным рейтинговым агентством, так как ухудшение финансового положения данной группы кредиторов может выразиться в значительных колебаниях ресурсной базы компании и снижении показателей ликвидности. Значительные крупные выплаты могут привести к резким колебаниям ликвидности, что также негативно оценивается кредитным рейтинговым агентством. Отсутствие доступных источников дополнительной ликвидности в случае реализации стрессового сценария не позволит компании оперативно маневрировать ресурсами и может приводить к повышенным рискам ликвидности.

Оценка ресурсной базы складывается из следующих компонентов:

- 1) диверсификация ресурсной базы по кредиторам;
- 2) влияние крупных выплат;
- 3) доступность источников дополнительной ликвидности;
- 4) срочность ресурсной базы.

2.5.1. Диверсификация ресурсной базы по кредиторам

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П5 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Оцениваемый показатель относится к показателям без хвоста. Выпущенные облигации в рамках одного выпуска относятся к одному несвязанному кредитору.

Возможные корректировки:

При оценке доли крупнейшего кредитора в пассивах Агентство не учитывает средства связанных с объектом рейтинга кредиторов, если риски досрочного истребования по таким обязательствам оцениваются как невысокие. Оценка может быть снижена (не более, чем на 1) в случае, если крупнейшим кредитором выступает связанная сторона, деятельность которой сопряжена с дополнительными рисками, а лизинговая компания при этом не является ключевым активом конечного бенефициара.

Итоговый балл может быть понижен (не более, чем на 0,5), если компания подвержена риску резкого роста стоимости пассивов при высокой доле оптового фондирования (доля

²⁵ По операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя и по договорам с деgressивным графиком выплат или графиком с наибольшим первым платежом

выпущенных ценных бумаг в пассивах лизинговой компании превышает 30%). Например, при наличии оферт по выпускам облигаций, при привязке размера купонных выплат к рыночным индикаторам и т.д.

2.5.2. Влияние крупных выплат

Алгоритм выставления оценки.

| Оценка | Критерий |
|--------|---|
| 1 | <ul style="list-style-type: none"> Нет единовременных крупных выплат, в том числе по внебалансовым обязательствам. |
| 0,5 | <ul style="list-style-type: none"> Есть крупные выплаты, но есть источник их погашения либо копится ликвидность. Источник погашения ликвидности устойчив. Процесс накопления ликвидности не мешает развитию деятельности компании и не приводит к сворачиванию операций. |
| 0 | <ul style="list-style-type: none"> Есть крупные выплаты, но есть источник их погашения либо копится ликвидность. Источник погашения может быть подвержен рискам, но процесс накопления не мешает развитию деятельности компании и не приводит к сворачиванию операций. |
| -0,5 | <ul style="list-style-type: none"> Есть крупные выплаты, но есть источник их погашения. Источник погашения может быть подвержен существенным рискам, ИЛИ Есть крупные выплаты, но копится ликвидность. Процесс накопления мешает развитию деятельности компании и приводит к сворачиванию операций. |
| -1 | <ul style="list-style-type: none"> Есть крупные выплаты (возможно принять к учету крупные внебалансовые обязательства, которые с высокой вероятностью компания будет вынуждена исполнить), при этом нет источника погашения и ликвидность не копится. |

При оценке влияния крупных выплат производится анализ ожидаемых колебаний ресурсной базы. Показатель оценивается на последнюю квартальную дату (без хвоста).

Крупными выплатами считаются обязательства, эквивалентные 5% активов и более, которые с высокой вероятностью будут предъявлены к погашению в предстоящие 1,5 года: погашение крупного кредита / займа, погашение облигаций, в том числе досрочное по оферте и тому подобное. При этом оцениваются также внебалансовые обязательства компании и вероятность выплаты по этим обязательствам. Если несколько выплат, каждая из которых менее 5% активов компании, приходится на короткий промежуток времени, данные выплаты могут быть объединены в целях оценки влияния крупных выплат.

В качестве потенциальных источников крупных выплат рассматриваются также обязательства лизинговой компании с нарушенными ковенантами и правом кредитора на досрочное истребование. В случае крайне низкого запаса прочности по ковенантам на отчетную дату и (или) при наличии оснований у Агентства полагать, что ковенанты на существенные для компании суммы долговых обязательств будут нарушены, балл может быть снижен на -1.

2.5.3. Доступность источников дополнительной ликвидности

Алгоритм выставления оценки.

| Показатель | -1 | 1 |
|---|-----|-----|
| Доступная ликвидность / Обязательства (непрерывная оценка), % | ≤ 1 | ≥ 7 |

При расчете показателя по РСБУ знаменатель представляется собой сумму краткосрочных (код 1500 бухгалтерского баланса) и долгосрочных (код 1400

бухгалтерского баланса) обязательств лизинговой компании за вычетом доходов будущих периодов и авансов лизингополучателей²⁶.

При определении доступного объема ликвидности учитываются возможности компании по привлечению дополнительной ликвидности как со стороны рыночных кредиторов, так со стороны собственников. Объем доступной ликвидности учитывается путем умножения заявленного объема дополнительной ликвидности по каждому из заявленных компонентов на коэффициент от 0 до 1 (определяется в зависимости от вероятности привлечения средств). Как правило, привлечение средств под залог активов учитывается с большим коэффициентом. Показатель оценивается на последнюю квартальную дату (без хвоста).

2.5.4. Срочность ресурсной базы

Алгоритм выставления оценки.

Оценка зависимости компании от краткосрочного фондирования производится на основе расчета коэффициента текущей долговой нагрузки, коэффициент рассчитывается как отношение краткосрочных обязательств к итогу (валюте) баланса.

| Показатель | Формула расчета |
|---------------------------------------|--|
| Коэффициент текущей долговой нагрузки | Краткосрочные обязательства / Валюта баланса |

При расчете показателя по РСБУ и числитель, и знаменатель корректируются на объем доходов будущих периодов по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя и авансов лизингополучателей.

Балл за срочность ресурсной базы выставляется с учетом специализации компании – розничная / нерозничная. Компания относится к розничной, если одновременно выполняются два критерия:

- балл за оценку диверсификации портфеля по объектам кредитного риска (пункт 2.2) 0,5 и выше;
- оборачиваемость портфеля (отношение полученных платежей к среднему портфелю за этот период) выше 45% в год за последние два года.

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П6 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатель относится к показателям с длинным хвостом.

2.6. Ликвидность и платежеспособность

Цель оценки.

Определить, насколько компания в состоянии эффективно планировать баланс ликвидности, а также поддерживать необходимый уровень ликвидных средств для погашения предстоящих обязательств. В частности, высокая степень покрытия компанией текущих (краткосрочных) обязательств на горизонте одного года высоколиквидными активами, скорректированными на их качество, и ожидаемым денежным потоком от

²⁶ Здесь и далее: авансы лизингополучателей, за исключением тех, которые Агентство считает вероятными к возмещению (в т.ч. по решению суда).

операционной деятельности, оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Низкие показатели ликвидности и платежеспособности повышают вероятность возникновения трудностей с рефинансированием обязательств в обозримой перспективе, делая компанию крайне уязвимой как внешним шокам, так и к внутренним проблемам с ликвидностью.

Алгоритм выставления оценки.

Оцениваются три коэффициента: текущей ликвидности, общей платежеспособности, и прогнозной ликвидности.

2.6.1. Коэффициент прогнозной ликвидности

Прогнозная ликвидность

Для расчета коэффициента прогнозной ликвидности Агентство использует прогнозный отчет о движении денежных средств. Для его построения могут быть использованы данные из стратегических документов объекта рейтинга, скорректированные с учетом ожиданий Агентства на основе макроэкономической информации, потенциала объекта рейтинга и оценки перспектив сегментов лизингового рынка, на которых специализируется ЛК.

| Показатель | Формула расчета |
|---|--|
| <p>Коэффициент прогнозной ликвидности</p> <p>потоковые показатели оцениваются на основании прогноза за следующие 12 месяцев после последней отчетной даты, балансовые статьи - на последнюю отчетную дату</p> | <p>(ЛАМ + чистый ожидаемый поток от операционной деятельности ЛК* + невыбранная часть подтвержденных банковских бланковых кредитных линий** + ожидаемые поступления от продажи активов, кроме краткосрочных финансовых вложений) / (краткосрочное долговое обременение + закрепленные договорами приобретения активов + ожидаемые плановые расходы по выплате дивидендов + объем обязательных капитальных расходов, не включенных в операционные затраты)</p> <p>где:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ЛАМ – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, умноженные на коэффициенты корректировки (определены в факторе «Качество прочих активов»), на отчетную дату; ▪ Чистый ожидаемый поток от операционной деятельности - прогнозный операционный денежный поток до вычета процентов по долговым обязательствам за следующие после отчетной даты 12 месяцев за вычетом поступлений от клиентов, по которым имеется просроченная задолженность²⁷ на отчетную дату; ▪ Краткосрочное долговое обременение включает следующие выплаты за следующие после отчетной даты 12 месяцев: <ul style="list-style-type: none"> ○ выплаты по телу долга; ○ выплаты процентов на обслуживания задолженности; ○ скорректированные на вероятность выплаты по выданным гарантиям / поручительствам. <p>*Если прогнозный поток от операционной деятельности ОР отрицательный, его необходимо учесть в знаменателе формулы.</p> |

²⁷ За исключением задолженности, просроченной не более, чем на 30 дней, по независящим от клиента техническим причинам.

| | |
|--|--|
| | <p>**Невыбранная часть подтвержденных банковских кредитных линий может учитываться в числителе прогнозной ликвидности только при одновременном выполнении следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ условный рейтинговый класс кредитора не ниже ruBBB; ▪ согласно подписанной документации, кредитор не может в одностороннем порядке отозвать кредитную линию. |
|--|--|

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П7 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатель оценивается на горизонте 12 месяцев. Для учета сезонных особенностей деятельности отдельных лизинговых компаний, Агентство может увеличивать горизонт расчета коэффициента прогнозной ликвидности до 18 – 24 месяцев.

2.6.2. Коэффициент текущей ликвидности

Показатель отражает способность компании платить по краткосрочным обязательствам из оборотного капитала.

При использовании для оценки показателя отчетности по РСБУ в соответствии с особенностями отражения в бухгалтерском балансе лизинговой компании операций с постановкой оборудования на баланс лизингополучателя для расчета коэффициента текущей ликвидности необходимо корректно рассчитать оборотные средства и краткосрочные обязательства лизинговой компании (то есть вычесть из соответствующих статей активов и пассивов доходы будущих периодов, поскольку они не являются безусловным обязательством лизинговой компании). Особенность лизинга, которую нужно учесть при расчетах, состоит в том, что в пассивной части в краткосрочных обязательствах числятся авансы лизингополучателя, компенсируемые ему лизингодателем в течение всего срока лизинга. То есть по сути лизинга они являются долгосрочными обязательствами и при расчете стандартных показателей должны исключаться из краткосрочной кредиторской задолженности (стр. 1500 бухгалтерского баланса), в противном случае финансовое состояние оценивается искаженно. Необходимость исключения доходов будущих периодов по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя из знаменателя расчетных формул подтверждается и экономической сутью авансов лизингополучателей как доходов лизинговой компании: они ежемесячно списываются с баланса и учитываются в ОФР выручкой от основной деятельности, формируя доход и, соответственно, налоги, что в корне отличает лизинговую деятельность от прочей.

| Показатель | Формула расчета |
|---|--|
| Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) | $CR = \text{Ликвидные активы} / \text{Краткосрочные обязательства}$, где ликвидные активы включают в себя все активы, которые могут быть востребованы (реализованы) объектом рейтинга в течение одного года, на отчетную дату. |

При расчете показателя по РСБУ числитель представляет собой оборотные активы лизинговой компании (код 1200 бухгалтерского баланса) за вычетом доходов будущих периодов (по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя), неликвидных активов и просроченной задолженности свыше 90 дней, знаменатель - краткосрочные обязательства лизинговой компании за вычетом доходов будущих периодов (по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя) и авансов лизингополучателей.

Критерии оценки приведены в таблице П7 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатель оценивается на последнюю квартальную дату (без хвоста).

2.6.4. Коэффициент общей платежеспособности

Показатель отражает срок, в течение которого компания погасит все свои обязательства исходя из среднеквартального размера выручки от реализации.

| Показатель | Формула расчета |
|---|---|
| Коэффициент общей платежеспособности (Solvency Ratio) | $SR = \text{Обязательства} / \text{Среднеквартальное значение выручки от реализации}$ |

При расчете показателя по РСБУ числитель представляет собой сумму краткосрочных (код 1500 бухгалтерского баланса) и долгосрочных (код 1400 бухгалтерского баланса) обязательств лизинговой компании за вычетом доходов будущих периодов (по операциям с постановкой имущества на баланс лизингополучателя) и авансов лизингополучателей, знаменатель – значение выручки (строка 2110 отчета о прибылях и убытках), разделенное на количество кварталов в исследуемом периоде.

С формальной точки зрения чем меньше коэффициент, тем лучше. Но при определении оптимального значения данного показателя для лизинговых компаний необходимо учитывать специфику деятельности таких компаний. Сроки лизинговых договоров в основном составляют от трех до пяти лет, соответственно, за один год компания получает от 20 до 35% планируемой выручки по каждому договору.

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П7 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатель оценивается на последнюю квартальную дату (без хвоста).

2.7. Склонность к принятию рыночных рисков

Цель оценки.

Определить, насколько компания склонна к принятию рыночных рисков (процентных и валютных).

Значительная открытая валютная позиция (разница между обязательствами компании в валюте и требованиями к клиентам в той же валюте) может привести к непрогнозируемым убыткам от переоценки активов, номинированных в иностранных валютах, что негативно отражается на рейтинге. Реализация процентных рисков может привести к резкому падению чистой процентной маржи, что может негативно сказаться на рентабельности и капитализации компании.

Алгоритм выставления оценки.

Критерии оценки приведены в таблице П8 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатели оцениваются на последнюю квартальную дату (без хвоста).

2.7.1. Валютные риски

При оценке валютных рисков анализируется открытая валютная позиция, то есть разница между обязательствами компании в валюте и требованиями к клиентам в той же

валюте (короткая, когда требования превышают обязательства, длинная – наоборот). Валютные позиции по различным валютам суммируются. В идеальном случае привлекающая валютный кредит лизинговая компания организывает зеркальную сделку, то есть лизинговый контракт подписывается в той же валюте и на тот же срок, что и валютный кредит. Лизингополучателю при этом желательно иметь выручку в данной валюте в объеме, соответствующем или превышающем предстоящие валютные платежи. В случае если валютные риски переложены на лизингополучателя, то лизингодатель при колебаниях курсов валют столкнется с реализацией кредитного риска, являющегося следствием валютного.

При хеджировании валютных рисков, в том числе в натуральной форме, балл может быть повышен на 0,5–1,5. Под хеджированием понимается использование производных инструментов (позволяющих избежать убытков при колебаниях курсов валют) и (или) организация зеркальных сделок.

Пример расчета валютных рисков лизинговой компании представлен в таблице ниже.

| Валютные риски (баланс) на последнюю отчетную дату | | | |
|--|-------------------------------|------------------------------------|--|
| Иностранная валюта | Размер активов в валюте, руб. | Размер обязательств в валюте, руб. | Разница в абсолютном выражении (по модулю), руб. |
| A | B | C | D = [B – C] |
| USD | 1 000 | 800 | 200 |
| EUR | 500 | 600 | 100 |
| GBP | 200 | 150 | 50 |
| Итого | 1 700 | 1 550 | 350 |
| Объем собственных средств на отчетную дату | | | 150 |
| Показатель валютных рисков баланса (ПВР), % | | | 233,3 |

E
F
G=E/F

При отрицательном значении капитала фактор не оценивается, если ПВР / активы составляет менее 3% на последнюю отчетную дату. Если, ПВР / активы составляет 3% или более на последнюю отчетную дату, выставляется балл «-1».

2.7.2. Процентные риски

Цель оценки.

Анализ чувствительности компании к процентным рискам. Реализация процентных рисков может привести к резкому падению чистой процентной маржи, что может негативно сказаться на рентабельности и капитализации компании.

Алгоритм выставления оценки.

Для оценки чувствительности компании к процентным рискам определяется разница между долей активов и пассивов лизинговой компании, по которым может быть пересмотрена процентная ставка в одностороннем порядке. При существенном превышении таких пассивов над такими активами лизинговая компания несет значительные риски сокращения процентной маржи при волатильности рынка. При этом при расчете активов и пассивов, по которым может быть пересмотрена процентная ставка в одностороннем порядке, не принимаются в расчет ковенанты. То есть если в договоре прописано, что процентная ставка может быть повышена при ухудшении показателей ЛК, то такие пассивы не относятся к пассивам, по которым может быть пересмотрена процентная ставка в одностороннем порядке.

О подверженности ЛК может также свидетельствовать высокая доля активов, по которым установлена обязанность компании пересматривать процентную ставку в

результате изменения какого-либо внешнего индикатора (например, ключевой ставки). В случае выявления информации о существенной подверженности ЛК такому виду процентного риска оценка может быть понижена аналитиком на 1 балл. Корректировка не применяется, если, по мнению Агентства, зависимость процентных доходов компании от внешнего индикатора не несет реальных рисков падения процентной маржи (например, в случаях, когда поступления по активам привязаны к индикатору, который не был подвержен существенным колебаниям (более 2 п. п.) за последние 12 месяцев).

Критерии оценки приведены в таблице П9 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии». Показатель оценивается на последнюю квартальную дату (без хвоста).

РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Источники информации для раздела III:

- 1) анкета компании;
- 2) устав компании;
- 3) документы, регламентирующие управление рисками в компании;
- 4) документы, регламентирующие корпоративное управление в компании (кодекс корпоративного управления, положение о ревизионной комиссии, положение о совете директоров и правлении и другие);
- 5) документы, определяющие стратегию развития компании;
- 6) формы бухгалтерской отчетности по РСБУ;
- 7) отчетность по МСФО;
- 8) типовой лизинговый договор компании;
- 9) протоколы заседаний Совета Директоров;
- 10) сайт компании;
- 11) сайт <http://fedresurs.ru/>;
- 12) информация, полученная в ходе интервью с топ-менеджментом.

3.1. Корпоративное управление, бизнес-процессы и информационная прозрачность

Цель оценки.

Определить, в какой степени система корпоративного управления, организационная структура, бизнес-процессы и информационная прозрачность обеспечивают сохранение конкурентоспособности компании, что косвенным образом определяет кредитоспособность. Основными параметрами оценки являются наличие четкой структуры управления компанией и ее соответствие специфике бизнеса, а также наличие опытной профессиональной команды.

Уровень системы корпоративного управления и информационной прозрачности, качество бизнес-процессов связаны с уровнем кредитоспособности компании за счет, в том числе, следующих факторов:

- системы корпоративного управления призваны предотвращать принятие компанией избыточных рисков;
- информационная прозрачность, как правило, положительно влияет на репутацию; дополнительное внимание к прозрачности обусловлено тем, что она косвенно снижает вероятность наличия замаскированных факторов риска;
- система корпоративного управления, качественные бизнес-процессы, практика раскрытия важной для инвесторов информации формируют нематериальные активы (гудвилл) компании; эти активы определяют конкурентоспособность и способность компании генерировать прибыль в среднесрочной перспективе;
- система корпоративного управления, качественные бизнес-процессы, практика раскрытия важной для инвесторов информации могут позитивно повлиять на инвестиционную привлекательность.

Алгоритм выставления оценки.

Базовой оценкой фактора «Корпоративное управление, бизнес-процессы и информационная прозрачность» выступает балл «0», что является средним уровнем качества корпоративного управления, бизнес-процессов и информационной прозрачности

в российских лизинговых компаниях. На основании экспертного суждения фактор может корректироваться как вверх (вплоть до «1»), так и вниз (вплоть до «-1»). При этом итоговая оценка фактора всегда должна быть кратна 0,25.

Основаниями для корректировки балла вниз могут выступать:

- Наличие признаков формального функционирования Совета директоров или Наблюдательного совета²⁸. В числе прочего об этом может свидетельствовать принятие решений по значимым вопросам в рамках компетенции Совета директоров без проведения его заседаний либо практика заочных заседаний, голосование по доверенности, крайне распространенное голосование без расхождения мнений участников Совета директоров (единогласное голосование, зафиксированное в протоколах заседаний) и т. д.;
- Наличие сомнений в компетенции членов СД и / или исполнительного руководства (малый опыт работы в лизинговой сфере или отсутствие профильного высшего образования) или их деловой репутации (например, члены СД и / или исполнительного руководства руководили или являлись собственниками иных организаций финансового и нефинансового сектора, которые впоследствии допустили дефолт / лицензия которых была отозвана или которые были переданы на санацию, если данные физлица при этом занимали руководящие должности до дефолта / санации));
- Сложная и / или непрозрачная организационная структура лизинговой компании;
- Наличие недостатков организационной структуры, при которых резко возрастают риски финансовых потерь (например, на одном и том же структурном подразделении ЛК концентрируются функции принятия и управления рисками);
- Частые изменения в составе СД и / или исполнительного руководства ЛК;
- Корпоративное управление ЛК характеризуется чрезмерной концентрацией на ключевой фигуре / фигурах топ-менеджеров (потеря отдельных руководящих сотрудников может привести к существенному ухудшению операционной деятельности ЛК, в т.ч. в результате потери значимых клиентов и (или) неспособности эффективно продолжать деятельность в определенных сегментах) или подвержено существенному внешнему влиянию (в том числе, административному и (или) политическому);
- Выявлено явное несоответствие текущей деятельности ЛК и ее результатов стратегическим ориентирам развития, установленным Общим собранием акционеров (участников) и Советом директоров и закрепленным такими внутренними документами ЛК, как стратегия развития и бизнес-план;
- Наличие признаков неэффективности бизнес-модели ЛК, такие как устойчивая убыточность и потеря капитала (по оценкам Агентства), потеря конкурентных позиций в ключевых для ЛК рыночных сегментах, продолжительный отток клиентской базы;
- Сотрудничество ЛК с аудитором по последней подготовленной отчетности (при сотрудничестве с разными аудиторами по национальным и международным стандартам оценивается репутация аудитора по международным стандартам), имеющим плохую деловую репутацию. Агентство может оценивать деловую репутацию как плохую на основании фактов заверения недостоверной отчетности, приостановления членства в СРО, а также другой негативной информации;
- ЛК продолжительное время не осуществляет ротацию аудиторской фирмы;

²⁸ Здесь и далее эти органы управления считаются равнозначными и к ним применяются равные требования.

- Неоптимальная численность сотрудников, занимающихся финансовым мониторингом, относительно масштаба деятельности ЛК;
- Наличие у Агентства информации о прецедентах вмешательства ключевых собственников (не состоящих в органах управления) в процесс принятия решений в обход действующих органов управления (например, минуя либо применяя формально процедуры риск-менеджмента и контроля конфликта интересов) или прецеденты превышения полномочий собственниками, входящими в состав органов управления;
- Не внедрена система CRM, либо аналогичная база данных с информацией о взаимоотношениях с клиентами
- ЛК не располагает резервными серверами и источниками питания, не обеспечено регулярное резервное копирование данных;
- Наличие фактов утечки клиентских данных из корпоративной сети ЛК в последние два года;
- Непрозрачность структуры группы, в которую входит ЛК (наличия непрозрачных сделок со связанными сторонами, транзакций между компаниями группы без очевидного экономического смысла);
- Низкий уровень информационной прозрачности для неограниченного круга лиц (например, у компании отсутствует интернет-сайт или его информативность находится на низком уровне) или при взаимодействии с Агентством (например, ЛК отказалась отвечать на дополнительные вопросы Агентства или информация о лизинговых договорах, раскрытая на сайте <https://fedresurs.ru/>, не соответствуют данным, предоставленным Агентству, или отсутствует практика ежеквартальной подготовки баланса и отчета о финансовых результатах и предоставления их по запросам Агентства);
- Прочие факты, свидетельствующие о неоптимальной организации корпоративного управления, бизнес-процессов, организационной структуры ЛК, ИТ-систем.

Основаниями для корректировки балла вверх могут выступать:

- Исключительно высокий уровень компетенции и деловой репутации членов СД и исполнительных органов;
- В состав СД входят независимые директора²⁹, которые действуют в интересах всех собственников, включая миноритарных (при наличии);
- Независимые директора составляют не менее 30% состава Совета директоров;
- Наличие комитетов при СД по вознаграждениям³⁰ и / или по аудиту;
- Высокий уровень вовлечения членов СД в управление деятельностью ЛК (например, наличие поручений СД по результатам заседаний), наличие свидетельств контроля СД над деятельностью ЛК;
- Сотрудничество ЛК с аудитором по последней подготовленной отчетности (при сотрудничестве с разными аудиторами по национальным и международным стандартам оценивается репутация аудитора по международным стандартам), имеющим хорошую деловую репутацию. Агентство может оценивать деловую репутацию как высокую на основании известности бренда, отсутствия фактов

²⁹ Независимый член СД не может являться основным собственником или представлять ключевых собственников, не может (ранее или на текущий момент) занимать должность в исполнительном руководстве, являться сотрудником фирмы, оказывавшей объекту рейтинга аудиторские, юридические или консультационные услуги.

³⁰ Комитет по вознаграждениям либо Комитет по кадрам и вознаграждениям, либо Комитет по назначениям и вознаграждениям, либо Комитета по вознаграждениям, корпоративному управлению и назначениям, либо иной комитет схожего функционала при СД.

заверения недостоверной отчетности и приостановления членства в СРО, а также другой информации;

- Высокий уровень организации деятельности подразделений, осуществляющих управление рисками, внутренний аудит и юридической службы (численность сотрудников, их квалификация и компетенции соответствуют профилю рисков ЛК);
- Степень диджитализации основных лизинговых услуг оценивается как высокая (в т.ч. есть возможность предоставления предварительного расчета платежей и заполнения заявки на лизинг на сайте, наличие мобильного приложения, доступного для клиентов на различных операционных платформах);
- Высокий уровень информационной прозрачности как для неограниченного круга лиц, так и в процессе взаимодействия с Агентством;
- Высокая эффективность и устойчивость бизнес-модели ЛК (в том числе поддержание на протяжении периода не менее трех последних лет рентабельности капитала на уровне не ниже среднерыночного);
- Устойчивое на протяжении последних лет выполнение или перевыполнение целевых показателей, закрепленных во внутренних документах ЛК (стратегия развития и бизнес-план);
- Высокий уровень проведения рейтинговой встречи / интервью (при условии присутствия всех необходимых специалистов, прямых ответов на вопросы, готовности раскрываться (если отказ от ответа, то мотивированный), согласованности позиции участников встречи / интервью с предоставленной Агентству информацией);
- Прочие факты, свидетельствующие о высоком уровне организации корпоративного управления, бизнес-процессов, организационной структуры ЛК, ИТ-систем.

3.2. Стратегическое обеспечение

Цель оценки.

Определить, имеет ли деятельность компании достаточное стратегическое обеспечение, то есть подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным), и каким образом организован процесс определения этих целей. Отсутствие актуальных стратегических документов не позволяет кредитному рейтинговому агентству оценить возможности достижения поставленных целей и их влияния на конкурентоспособность компании, а также перспективы развития компании в среднесрочном и долгосрочном периодах. Помимо наличия формальных документов по стратегии кредитное рейтинговое агентство стремится оценить понимание менеджментом стратегии развития, что важно для прогнозирования финансовых показателей, влияющих на кредитоспособность компании.

Алгоритм выставления оценки.

| Оценка | Условия присвоения оценки |
|--------|---|
| 1 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания имеет все необходимые стратегические документы (стратегия на один год, на три – пять лет). ▪ В стратегических документах четко определены цели компании (методология SMART³¹). ▪ Стратегия содержит перечень ключевых сегментов, анализ конкурентной среды, сильных и слабых сторон компании относительно конкурентов. ▪ Стратегия учитывает актуальные макроэкономические параметры (в качестве одного из сценариев). |

³¹ SMART – аббревиатура, включающая в себя пять основных характеристик эффективной цели. Цель должна быть четкой (Specific), измеримой с помощью каких-либо показателей (Measurable), реальной в исполнении (Attainable), ориентированной на результат (Result-oriented) и привязанной к конкретным срокам (Time-bounded). Кроме того, есть трактовка Accepted (принята всеми) и Realistic (реальная в исполнении).

| | |
|------|--|
| | ▪ Движение в направлении заданных целей способствует повышению финансовой устойчивости компании и усилению конкурентных позиций. |
| 0,5 | ▪ Из вышеприведенных условий не выполнено одно (но не второе и не последнее). |
| 0 | ▪ Из вышеприведенных условий не выполнено два, ИЛИ не выполнено второе условие, ИЛИ не выполнено последнее условие. |
| -0,5 | ▪ Из вышеприведенных условий не выполнено три. |
| -1 | ▪ Из вышеприведенных условий не выполнено четыре. |

Под полным пакетом стратегических документов понимается:

- 1 год – финансовый план (возможно в рамках более долгосрочного бизнес-плана);
- 3 года – бизнес-план (возможно в рамках стратегии);
- 5 лет и более – стратегия.

В стратегии должны быть определены цели (точная цель, параметры достижения, сроки и ответственные). Финансовый план должен содержать показатели (финансовые), бизнес-план – финансовые показатели и стратегические приоритеты.

Возможные корректировки:

- 1) Аналитик вправе поменять балл (не более чем на 1 вверх / вниз) по итогам интервью, если топ-менеджмент продемонстрировал хорошее / недостаточное понимание перспектив развития компании.
- 2) Балл может быть понижен вплоть до -1 за недостижение плановых показателей стратегий завершившихся периодов.
- 3) Балл может быть понижен максимально на 0,5, если основные целевые индикаторы стратегии регулярно претерпевают существенные изменения в зависимости от волатильности рыночных показателей.
- 4) Балл может быть понижен на 0,5-1, если в стратегии компании заложен неорганический рост за счет сделок слияний и поглощений либо нестабильных компонентов.

3.3. Структура собственности

Цель оценки:

Определить, насколько концентрированной является текущая структура собственности компании и выявить потенциальные либо существующие конфликты между ключевыми собственниками, которые могут привести к снижению кредитоспособности компании, а также выявить косвенные признаки заинтересованности собственников в ее поддержке. Позитивно оценивается стабильная прозрачная структура владения, отсутствие компаний, зарегистрированных в зонах с льготным налоговым режимом, в цепочке владения, незначительное число технических компаний до конечного контролирующего собственника.

Алгоритм оценки:

Оценка фактора соответствуют минимальной оценке, полученной по отдельным критериям.

| № | Параметр | -1 | -0,5 | 0 | 0,5 | 1 |
|---|---|----|------|---------|----------|------|
| 1 | Доля крупнейшего конечного собственника (совокупная доля членов одной семьи), % | - | ≤ 25 | (25;50] | (50; 75] | > 75 |

| | | | | | | |
|---|--|--|---|---------|---|----------|
| 2 | Число технических компаний до конечного контролирующего собственника | ≥ 5 / соответствующая информация Агентству не предоставлена | 4 | 3 | 2 | < 2 |
| 3 | Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах ³² , их доля в капитале, % | < 50 | - | [50;95) | - | [95;100] |

Для компаний с распыленной структурой собственности с большим free float³³ и оценкой фактора «Корпоративное управление» выше 0,7 параметр «Доля крупнейшего конечного собственника (совокупная доля членов одной семьи)» не оценивается. Оценка определяется на основе остальных критериев, при этом критерии проверяются для бенефициаров с долей более 5%.

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 кредитоспособность компании.
- Балл может быть понижен на 0,5 за значительную долю компаний, зарегистрированных в зонах с льготным налоговым режимом и (или) слабыми требованиями к раскрытию информации, в структуре собственности (до крупнейшего собственника или до конечных собственников, на которых в сумме приходится более 50% капитала), если это каким-либо образом ограничивает конкурентные позиции компании.
- Балл 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 снижен до 0, если устав компании с организационно-правовой формой ООО предусматривает, что ее участник может выйти из состава, при этом у компании возникает обязательство по выкупу долей этого участника.
- 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 сбоя в оперативном управлении компанией.
- Балл может быть снижен вплоть до -1, если в силу каких-либо причин (например, процедура банкротства в отношении собственника-ЮЛ или уголовное преследование, смерть собственника-ФЛ или публичная информация о неисполнении собственником своих финансовых обязательств) существует высокая вероятность невозможности реализовать свое право распоряжения долями в капитале/акциями объекта рейтинга лицом, контролирующим больше 25% его капитала.

³² Под конечными собственниками понимаются физические лица, государственные организации, юридические лица с прозрачной структурой собственности

³³ Free float или public float определяется как доля акций, которые держат инвесторы, за исключением:

- доли во владении инвесторов, держащих более 5% всех акций компании (это могут быть основатели, высшее руководство, инсайдеры, стратегические держатели акций и т. д.);
- акций, имеющих ограниченное хождение (например, выданные сотрудникам);
- акций, принадлежащим инсайдерам (считается, что инсайдеры будут держать активы долгое время).

3.4. Управление рисками

3.4.1. Организация системы риск-менеджмента

Цель оценки.

Определить, насколько текущая инфраструктура управления рисками соответствует профилю рисков, принимаемых компанией. Использование адекватного профилю рисков компании набора инструментов управления рисками, как правило, ограничивает уровень принимаемых рисков либо позволяет снизить их негативное влияние на деятельность компании. 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 компании. Негативно сказывается слабая регламентация управления рисками, которая может привести к непрогнозируемым потерям. Позитивно на рейтинг влияет высокая результативность управления рисками, широкий инструментарий по управлению рыночными рисками, соответствие практики управления рисками наилучшим международным практикам.

Алгоритм выставления оценки.

Анализируется текущий профиль рисков и практика управления ими. По результатам анализа делается вывод о том, насколько текущие практики соответствуют реальным потребностям в риск-менеджменте (РМ). При этом баллы за организацию риск-менеджмента оцениваются с учетом передачи функций на аутсорсинг в аффилированный банк.

В таблице далее приведен набор оцениваемых характеристик системы управления рисками, сгруппированных в несколько блоков.

| Риски и инструменты | Баллы |
|--|--------------|
| Организационная структура системы риск-менеджмента | 6 |
| В компании есть отдельное подразделение по управлению рисками | 2 |
| Численность и структура управления рисками адекватна масштабам и профилю деятельности компании | 2 |
| Подразделение по РМ напрямую подчиняется высшему руководству | 2 |
| Кредитные риски | 9 |
| Существует документ, регламентирующий управление кредитным риском, или методика управления кредитным риском | 2 |
| Существуют лимит(ы) на кредитный риск на группу заемщиков и (или) на заемщика | 1 |
| Существует постоянно функционирующий кредитный комитет | 1 |
| В состав кредитного комитета входят представители юридической службы | 1 |
| Представители риск-менеджмента обладают правом совещательного голоса на кредитном комитете и (или) правом наложить вето на совершение сделки | 1 |
| В Компании функционируют комитеты отличные от кредитного/лизингового (например, КУАП, финансовый комитет) | 1 |
| Компания проводит мониторинг финансового состояния лизингополучателей не реже 1 раза в 6 месяцев | 1 |
| Просроченная задолженность срочностью более 30 дней составляет менее 3 % портфеля | 1 |
| Операционные риски | 13 |
| Существует документ, регламентирующий управление операционными рисками | 1 |
| Компания проводит предварительную оценку надежности и репутации поставщиков | 2 |
| С поставщиками, как правило, заключаются договора обратного выкупа по неликвидному оборудованию | 1 |
| Наличие резервного сервера и резервных источников питания у головного офиса компании | 1 |

| | |
|---|----|
| Уровень текучести кадров менее 30% | 2 |
| Компания проводит мониторинг состояния предметов лизинга не реже 1 раза в 6 месяцев, либо организован удаленный мониторинг (например, с использованием технологии ГЛОНАСС или LBS), обеспечивающий в режиме онлайн отслеживание местонахождения предметов лизинга и контроль основных эксплуатационных параметров | 2 |
| У компании нет убытков по операционным рискам | 1 |
| В анкете, в информации, полученной в ходе интервью, и в отчетности не обнаружено существенных противоречий; информация предоставляется Агентству в разумные сроки | 2 |
| В головном офисе есть видеонаблюдение и охрана | 1 |
| Юридические риски | 10 |
| в типовом договоре четко оговорена возможность ЛД ³⁴ изменять сумму лизинговых платежей при изменении законодательства о налогах в течение срока действия договора лизинга или других изменениях законодательства, затрагивающих расчет лизинговых платежей | 2 |
| в типовом договоре четко оговорен пункт о невозврате незачтенной части аванса при расторжении договора лизинга в счет компенсации затрат ЛД | 1 |
| в типовом договоре четко оговорено право ЛД на безакцептное списание средств в погашение задолженности ЛП | 1 |
| в типовом договоре четко оговорена обязанность ЛП ежеквартально / один раз в полугодие представлять ЛД свою бухгалтерскую отчетность | 1 |
| в типовом договоре четко оговорен пункт о внесудебном порядке изъятия предмета лизинга | 2 |
| За последние 4 квартала суммарные расходы, понесенные компанией по судебным искам, завершившимся не в пользу ЛК, не превысили 5% от ее выручки за аналогичный период | 2 |
| За последние 4 квартала доля дел, проигранных компанией в арбитражных судах, не превысила 15% от общего количества рассмотренных дел с участием компании | 1 |

По каждому блоку, характеризующему систему управления рисками, рассчитывается непрерывная линейная оценка в диапазоне [-1;1], исходя из суммы набранных баллов, в соответствии со следующими бенчмарками:

| | Минимальный | | Максимальный | |
|---|-------------|------|--------------|------|
| | Уровень | Балл | Уровень | Балл |
| Таблица оценок организационной структуры системы риск-менеджмента | 3 | -1 | 6 | 1 |
| Таблица оценок кредитные рисков | 4 | -1 | 8 | 1 |
| Таблица оценок операционных рисков | 6 | -1 | 11 | 1 |
| Таблица оценок юридических рисков | 4 | -1 | 9 | 1 |

Балл за организацию системы риск менеджмента определяется как сумма оценок указанных блоков, взвешенных в соответствии со следующим распределением:

| Вид риска или инструмент управления | Вес, % |
|--|--------|
| Организационная структура системы риск-менеджмента | 25 |
| Кредитные риски | 40 |
| Операционные риски | 20 |
| Юридические риски | 15 |

Полученный балл может быть повышен не более чем на 0,5, при высокой регламентации управления прочими видами рисков (например, валютный, репутационный и так далее).

³⁴ Под ЛД понимается лизингодатель, а под ЛП – лизингополучатель.

При выявлении фактов, свидетельствующих о невысоком качестве риск-менеджмента (например, реализация нежелательных событий: события, повлекшие значительное ухудшение финансового состояния, сбои в работе информационных систем, ошибки в отчетности) балл может снижаться на 0,5 или на 1, итоговая оценка не ниже -1.

3.4.2. Эффективность регрессионной работы

Цель оценки.

Анализ эффективности работы компании в части взыскания по регрессу. Высокая эффективность регрессионной работы позволяет компании частично компенсировать потери от дефолта клиентов. Отдельное внимание уделяется дальнейшей работе компании с взысканными предметами лизинга. Положительно оценивается реализация изъятых предметов лизинга, в то время как сохранение в течение длительного времени на балансе компании рассматривается в качестве негативного фактора.

Алгоритм выставления оценки.

Оценка фактора определяется как взвешенная сумма оценок показателей по таблице ниже. При этом сам фактор оценивается только в том случае, если совокупные платежи по лизинговым договорам, просроченные на 90 дней и более в течение последних 8 кварталов (включая договоры, просроченная задолженность по которым впоследствии была погашена), превышает 5% от совокупного объема нового бизнеса за последние 8 кварталов.

Все показатели рассчитываются за последние 8 кварталов³⁵:

| | Вес, % | -1 | 1 |
|---|------------------------|-----|-----|
| Стоимость списанных предметов лизинга + стоимость невзысканных предметов лизинга (по договорам, совокупный объем платежей по которым был просрочен на 90 дней и более) Совокупная стоимость предметов лизинга по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более (включая договора, просроченная задолженность по которым впоследствии была погашена) | 35 | 25% | 5% |
| Стоимость изъятых предметов лизинга на балансе компании, не проданных и не переданных новым лизингополучателям (по договорам, совокупный объем платежей по которым был просрочен на 90 дней и более) Совокупная стоимость предметов лизинга по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более (включая договора, просроченная задолженность по которым впоследствии была погашена) | 30 | 30% | 10% |
| Стоимость взысканных и впоследствии проданных или повторно переданных в лизинг высоколиквидных предметов лизинга (по договорам, совокупный объем платежей по которым был просрочен на 90 дней и более) Совокупная стоимость предметов лизинга по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более (включая договора, просроченная задолженность по которым впоследствии была погашена) | 35* x ³⁶ | 45% | 85% |
| Стоимость взысканных и впоследствии проданных на рынке прочих предметов лизинга (по договорам, совокупный объем платежей по которым был просрочен на 90 дней и более) Совокупная стоимость предметов лизинга по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более (включая договора, просроченная задолженность по которым впоследствии была погашена) | 35* (1-x) | 30% | 70% |

³⁵ Стоимость предметов лизинга оценивается по минимальной из двух величин: по балансовой стоимости на момент обесценения или по чистой стоимости реализации за вычетом затрат на продажу.

³⁶ x – доля высоколиквидного имущества (согласно критериям п. 2.3.1.1. методологии) в совокупной стоимости предметов лизинга по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более в течение последних 8 кварталов

Итоговый балл может быть повышен на 0,5-1, если не менее 40% / 50% задолженности, просроченной на 90 дней и более, было образовано в течение последнего квартала / двух последних кварталов.

3.4.3. Степень страховой защиты

Цель оценки.

Определить качество и степень покрытия предметов лизинга и собственного имущества лизинговой компании страховой защитой. Отдельное внимание уделяется диверсификации страховой защиты по страховым компаниям, позитивно оцениваются высокое соотношение страховых сумм к активам под риском, высокая надежность страховых компаний, а также отсутствие аффилированности с крупнейшими страховщиками.

Неполное страхование рисков утраты и порчи имущества (в том числе объекта лизинга и собственного имущества) и (или) работа преимущественно с аффилированными страховыми компаниями рассматривается в качестве негативного фактора. В качестве положительного фактора рассматривается диверсифицированная страховая защита в надежных страховых компаниях.

Алгоритм выставления оценки.

Оценка фактора определяется как взвешенные на объем соответствующего имущества оценки, полученные по собственному имуществу и имуществу для передачи в лизинг. Оценка по отдельному виду имущества соответствует минимальному баллу, полученному в соответствии со следующими критериями.

| № | Показатель | 1 | 0,5 | 0 | -0,5 | -1 |
|---|--|------|-----|----|------|------|
| 1 | Доля страховщиков имущества с условными рейтинговыми классами на уровне не ниже ruBBB+ в общей страховой сумме по застрахованному имуществу (непрерывная оценка), % | ≥ 80 | - | - | - | ≤ 34 |
| 2 | Аффилированность основного страховщика с компанией (если его доля в общей страховой сумме по застрахованному имуществу выше 30%, оценивается без учета аффилированных страховых компаний, которые могут быть отнесены к условному рейтинговому классу не ниже ruAA-) | Нет | - | Да | - | - |
| 3 | Доля крупнейшей страховой компании (без учета страховых компаний, которые могут быть отнесены к условному рейтинговому классу не ниже ruAA-) в общей страховой сумме по застрахованному имуществу (непрерывная оценка), % | ≤ 65 | - | - | - | ≥ 80 |
| 4 | Доля застрахованного имущества (непрерывная оценка), % | ≥ 90 | - | - | - | ≤ 50 |

3.4.4. Способы обеспечения и гарантирования сделок

Цель оценки.

Оценить перспективы возврата инвестиций компании при дефолте лизингополучателя такими способами, как авансы и дополнительное обеспечение. В качестве дополнительного обеспечения сделок могут использоваться гарантии, поручительства или залог дополнительных активов. Высокий уровень покрытия сделок авансовыми платежами и дополнительным обеспечением повышает вероятность покрытия возможных убытков в случае ухудшения платежной дисциплины лизингополучателей. В качестве негативного фактора рассматривается низкая доля авансов в отсутствие иных способов обеспечения сделок (гарантии, поручительства и так далее).

Алгоритм выставления оценки.

Оценка включает в себя анализ обеспечения сделок авансами, а также гарантиями, поручительствами, залогом прочих активов (не лизингового имущества). Критерии оценки приведены в таблице П9 раздела «Бенчмарки по показателям, используемым в методологии».

Уровень покрытия сделок авансовыми платежами и дополнительным обеспечением не оценивается для компаний, специализирующихся на операционном лизинге³⁷, а также в случае текущего изменения бизнес-модели (например, если, по мнению Агентства, в краткосрочной перспективе сегмент финансового лизинга перестанет являться значимым направлением деятельности ЛК). В указанных случаях вес переносится на оценку показателя «степень страховой защиты».

Возможные корректировки:

- балл может быть понижен на 1, если по крупнейшим сделкам средний аванс составляет менее 10%;
- балл может быть понижен на 0,5, если средний за последние 12 месяцев размер аванса в новом бизнесе искажен за счет разовых крупных сделок, при этом у Агентства нет оснований полагать, что в политике компании произошли позитивные изменения;
- балл может быть повышен, если по крупнейшим сделкам средний аванс превышает 30%;
- балл может быть повышен на 0,5, если показатель «Отношение суммы полученных лизингополучателем гарантий, поручительств и залогов (не лизингового имущества) к новому бизнесу за последние 12 месяцев, предшествующих квартальной отчетной дате» составляет выше 50%.

³⁷ Если более 80% от суммы новых договоров ЛК за последние 4 квартала приходится на операционный лизинг.

РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ

Для учета повышенных рисков либо, наоборот, значительного запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности компании, не учтенных в первичной оценке кредитоспособности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов и внутренних факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку кредитоспособности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Стресс-факторы и факторы поддержки могут быть умеренными (вычет / прибавка к сумме баллов, полученных в предыдущих разделах, составляет 0,1 (0,07 при выделении иных стресс-факторов и факторов поддержки)) и сильными (0,2 (0,14)).

4.1. Внутренние стресс-факторы

4.1.1. Внутренний стресс-фактор специализации и кэптивности

Повышенная концентрация операций компании на бизнесе связанных с компанией лизингополучателей, оказывает крайне негативное влияние на кредитоспособность компании в связи с высокими рисками кросс-дефолтности.

Влияние стресс-фактора специализации и кэптивности может быть умеренным или сильным.

| Параметр | Умеренный стресс-фактор | Сильный стресс-фактор |
|---|--|---|
| Специализация компании | Риски специализации на рыночном сегменте в состоянии кризиса/стагнации (пример – строительная техника в период кризиса, ж/д техника в период резкого падения ее цены). | - |
| Концентрация активов на отдельных объектах кредитного риска | Высокая концентрация активов на отдельных объектах кредитного риска (критерии см. ниже). | Крайне высокая концентрация активов на отдельных объектах кредитного риска (критерии см. ниже). |
| Концентрация активов на связанных с лизинговой компанией сторонах | Очень высокий уровень кредитования связанных сторон (см. критерии ниже). | Крайне высокий уровень кредитования связанных сторон (см. критерии ниже). |

Высокий уровень кредитования связанных сторон

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

Коэф – коэффициент стабильности привлеченных средств от связанных сторон, который оценивается экспертно на основе ретроспективных данных, а также информации об условиях привлечения данных средств. Коэффициент может принимать значение 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 показателе от 70 до 120%, сильный стресс-фактор ставится за показатель выше 120%.

Концентрация активов на отдельных объектах кредитного риска

| № | Показатель | Умеренный СФ | Сильный СФ |
|---|--|--------------|------------|
| 1 | Доля задолженности двух крупнейших объектов (групп связанных объектов) кредитного риска (без учета вложений в компании, которые могут быть отнесены к условному рейтинговому классу не ниже ruAA-) в совокупной величине кредитных рисков, % | Более 70 | Более 90 |
| 2 | Доля задолженности крупнейшего объекта (группы связанных объектов) кредитного риска (без учета вложений в компании, которые могут быть отнесены к условному рейтинговому классу не ниже ruAA-) в совокупной величине кредитных рисков, % | Более 60 | Более 80 |

4.1.2. Внутренний стресс-фактор за географию деятельности

Концентрация бизнеса на регионе, характеризующимся очень высокими рисками инвестиционной привлекательности, крайне негативно влияет на кредитоспособность компании. Основным количественным показателем при оценке стресс-фактора является концентрация размещенных средств на регионах, характеризующихся очень высокими рисками инвестиционной привлекательности (согласно критериями, приведенным в пункте 1.2 раздела VI). 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%.

4.1.3. Внутренний стресс-фактор ресурсной базы

Повышенные риски возникновения дефицита ликвидности при исполнении балансовых и / или внебалансовых обязательств крайне негативно влияют на 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 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 не сможет справиться с крупной (более 2% пассивов) выплатой (например, по иску, поручительству или по кредиту) за счет собственных ресурсов.

4.1.4. Внутренний стресс-фактор активно-пассивных операций

Повышенная уязвимость капитала компании к убыткам от реализации валютных, процентных, фондовых, правовых, кредитных и иных рисков, которые могут привести к сокращению коэффициента автономии с учетом квазикапитала и резервов (квализервов) ниже 0, крайне негативно влияет на кредитоспособность компании и отражается в стресс-

факторе активно-пассивных операций. Влияние стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

В случае если на последнюю отчетную дату коэффициент автономии, скорректированный на ожидаемые убытки от реализации тех или иных рисков, находился в диапазоне от 0 до -10%, компании выставляется умеренный стресс-фактор.

В случае если на последнюю отчетную дату коэффициента автономии, скорректированный на ожидаемые убытки от реализации тех или иных рисков, находилось на уровне ниже -10%, компании выставляется сильный стресс-фактор.

В случае если открытая валютная позиция составляет не менее 20% собственных средств компании, при этом ОВП не захеджирована, выставляется умеренный стресс-фактор.

В случае если открытая валютная позиция составляет не менее 40% собственных средств компании, при этом ОВП не захеджирована, выставляется сильный стресс-фактор.

4.1.5. Внутренний стресс-фактор за резкий рост налоговых выплат (догоняющий НДС)

Повышенные риски резкого роста налоговых выплат (возникновения эффекта догоняющего НДС) в случае существенного сокращения объемов нового бизнеса компании крайне негативно влияют на кредитоспособность компании и отражаются в стресс-факторе. Влияние стресс-фактора на оценку кредитоспособности может быть умеренным и сильным.

Умеренный стресс-фактор ставится при сокращении объемов нового бизнеса на 40–80%, сильный – более 80%. При этом сравнивается динамика объемов нового бизнеса за два последних завершившихся календарных года. Стресс-фактор не выделяется, если у компании есть достаточный для выплат по НДС запас ликвидных активов или есть возможность привлечь дополнительную ликвидность для выплаты НДС.

Стресс-фактор может не выделяться, если одновременно выполняются следующие условия:

- оборачиваемость портфеля за квартал не ниже 15%;
- просроченная задолженность свыше 30 дней на последнюю квартальную дату составляет менее 2% портфеля.

4.1.6 Деловая репутация

Основания для выделения стресс-фактора деловой репутации описаны в пункте 1.1 настоящей методологии.

4.1.7. Внутренний иной 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

4.2.1. Внутренний иной 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 «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 компании или иных существенных аспектов деятельности компании, не учтенных в оценке самостоятельной 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 | По мнению агентства, лизинговая компания окажется не в состоянии соответствовать планируемым изменениям в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) к моменту вступления требований в силу. При этом возможность и готовность компании привести деятельность в соответствие с новыми требованиями Агентством оценивается как невысокая | По мнению агентства, лизинговая компания окажется не в состоянии соответствовать планируемым изменениям в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) к моменту вступления требований в силу. При этом возможность и готовность компании привести деятельность в соответствие с новыми требованиями Агентством оценивается как низкая |
| 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. | |

5.1.1. 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.

5.1.2. Внешний стресс-фактор рисков регулирования и надзора

1. В случае если, по мнению агентства, лизинговая компания окажется не в состоянии соответствовать планируемым изменениям в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) к моменту вступления требований в силу, при этом возможность и готовность компании привести деятельность в соответствие с новыми требованиями Агентством оценивается как невысокая, выделяется умеренный стресс-фактор.
2. В случае если, по мнению агентства, лизинговая компания окажется не в состоянии соответствовать планируемым изменениям в законодательных актах (положениях, инструкциях и так далее) к моменту вступления требований в силу, при этом возможность и готовность компании привести деятельность в соответствие с новыми требованиями Агентством оценивается как низкая, выделяется сильный стресс-фактор.

5.1.3. 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.

5.2.1. Внешний фактор поддержки со стороны собственников

Для оценки вероятности поддержки объекта рейтинга со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки. Влияние фактора поддержки может быть умеренным и сильным.

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 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 объекта рейтинга в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица. Кредитное рейтинговое агентство выделяет две ситуации:
 - в данный момент объект рейтинга нуждается в финансовой помощи. В этом случае необходимым условием выделения фактора поддержки является наличие у поддерживающей структуры / физического лица достаточного объема ликвидных активов, которые могут быть своевременно переданы на баланс объекта рейтинга для покрытия текущей потребности, а также способность и готовность поддерживающей структуры / физического лица в дальнейшем оказывать такую поддержку;
 - в настоящее время объект рейтинга не нуждается в финансовой помощи; Агентство оценивает вероятность ее оказания в будущем, в случае реализации негативного сценария. В этом случае во внимание принимается как текущее наличие у поддерживающей структуры / физического лица соответствующих активов, так и способность их генерировать.

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости объекта рейтинга для поддерживающей структуры и наличии у нее кредитного рейтинга не ниже уровня ruBBB+ в соответствии со шкалой «Эксперт РА».

При выставлении фактора поддержки за собственника необходимо учитывать, что рейтинг кредитоспособности объекта рейтинга не может быть выше кредитного рейтинга / условного рейтингового класса поддерживающей структуры.

5.2.2. 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.

5.2.3. 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.

VII. Определение прогноза по рейтингу кредитоспособности

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

- позитивный (высока вероятность повышения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев);
- негативный (высока вероятность снижения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев);
- стабильный (высока вероятность сохранения кредитного рейтинга на прежнем уровне на горизонте 12 месяцев);
- развивающийся (на горизонте трех месяцев равновероятны два или более вариантов рейтинговых действий (сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга)).

Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий кредитного рейтингового агентства по динамике показателей, перечисленных в настоящей методологии, то есть на прогноз по кредитному рейтингу влияют те же факторы, что и на присвоенный кредитный рейтинг, в том числе факторы поддержки и стресс-факторы. Прогноз присваивается только по отношению к итоговому кредитному рейтингу (не к рейтингу самостоятельной кредитоспособности).

При определении прогноза «Эксперт РА» ориентируется на исторические данные, данные стратегии объекта рейтинга, собственный макроэкономический прогноз.

При оценке перспектив компании «Эксперт РА» 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 расчетах «Эксперт РА». 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 или невыполнение которых с высокой вероятностью приведет к изменению рейтинга (рейтинговых условий). Обычно установление пороговых значений показателей сопровождается установлением позитивного или негативного прогноза.

VIII. Бенчмарки по показателям, используемым в методологии

П1. Достаточность и структура собственных средств

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|---|--------|-----|------|
| Коэффициент автономии (непрерывная оценка), % | 70 | ≤ 4 | ≥ 18 |
| Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и резервы (квазирезервы) (непрерывная оценка), % | 30 | ≤ 4 | ≥ 18 |

П2. Диверсификация лизингового портфеля по видам имущества

| Показатель | | -1 | 1 |
|---|---------------------|------|------|
| Доля крупнейшего вида имущества в лизинговом портфеле (непрерывная оценка), % | Мин. из двух баллов | ≥ 60 | ≤ 20 |
| Доля трех видов имущества с максимальной долей (непрерывная оценка), % | | ≥ 90 | ≤ 50 |

П3. Уровень дефолтности лизинговых активов

| Показатель | -1 | 1 |
|--|------|-----|
| Доля проблемных активов по лизинговой деятельности (непрерывная оценка), % | ≥ 15 | ≤ 3 |

П4. Рентабельность

| Показатель | Вес, % | -1 | 1 |
|---|--------|-------|------|
| Рентабельность капитала (непрерывная оценка), % | 15 | ≤ 2 | ≥ 15 |
| Рентабельность активов (непрерывная оценка), % | 15 | ≤ 0,5 | ≥ 2 |
| Рентабельность с учетом принятого риска (непрерывная оценка), % | 30 | ≤ 5 | ≥ 13 |
| Операционная эффективность (непрерывная оценка), % | 40 | ≥ 80 | ≤ 40 |

П5. Диверсификация ресурсной базы по кредиторам

| Показатель | -1 | 1 |
|--|------|------|
| Доля крупнейшего кредитора (группы связанных кредиторов) компании в пассивах (непрерывная оценка), % | ≥ 50 | ≤ 20 |

П6. Срочность ресурсной базы

| Показатель | -1 | 1 |
|--|------|------|
| Коэффициент текущей долговой нагрузки (для розничных компаний) (непрерывная оценка), % | ≥ 50 | ≤ 20 |
| Коэффициент текущей долговой нагрузки (для нерозничных компаний) (непрерывная оценка), % | ≥ 40 | ≤ 15 |

П7. Ликвидность и платежеспособность

| Показатель | -1 | 1 |
|---|-------|-------|
| Коэффициент прогнозной ликвидности на горизонте 12 месяцев, % | ≤ 95 | ≥ 115 |
| Коэффициент текущей ликвидности (непрерывная оценка) | ≤ 1,5 | ≥ 4 |
| Коэффициент общей платежеспособности (непрерывная оценка) | ≥ 14 | ≤ 6 |

П8. Склонность к принятию рыночных рисков

| Показатель | | -1 | 1 |
|--|---------------------|------|-----|
| ПВР от собственных средств (непрерывная оценка), % | Мин. из двух баллов | ≥ 15 | ≤ 3 |
| Разрыв между пассивами и активами ЛК, по которым может быть пересмотрена процентная ставка в одностороннем порядке (непрерывная оценка), % | | ≥ 21 | ≤ 5 |

П9. Способы обеспечения и гарантирования сделок

| Показатель | -1 | 1 |
|---|-------------|-------------|
| Средний за последние 12 месяцев, предшествующих последней квартальной дате, размер аванса (без учета НДС) в новом бизнесе (непрерывная оценка), % | $\leq 10\%$ | $\geq 30\%$ |