

М-09

**Методология присвоения рейтингов
кредитоспособности микрофинансовым организациям**

Утверждена на заседании
методологического комитета №207 от 27.02.2020

Оглавление

I.	Область применения методологии	3
II.	Рейтинговая шкала	4
III.	Определение дефолта.....	6
IV.	Источники информации.....	7
V.	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения.....	10
VI.	Общие положения	11
VII.	Структура анализа и метод расчета баллов	13
VIII.	Ключевые количественные и качественные факторы	16
	РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ.....	16
1.1.	Деловая репутация	16
1.2.	Специализация и конкурентные позиции.....	19
	РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ.....	22
2.1.	Достаточность капитала	22
2.2.	Рентабельность	23
2.3.	Ликвидность	26
2.3.1.	Прогнозная ликвидность.....	27
2.3.2.	Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности.....	29
2.3.3.	Источники дополнительной ликвидности	29
2.3.4.	Наличие крупных выплат	30
2.4.	Долговая нагрузка	31
2.4.1.	Уровень долговой нагрузки.....	31
2.4.2.	Диверсификация ресурсной базы	31
2.4.2.1.	Диверсификация ресурсной базы по источникам	32
2.4.2.2.	Диверсификация ресурсной базы по кредиторам	32
2.5.	Диверсификация кредитных рисков.....	33
2.6.	Качество активов и внебалансовых обязательств.....	34
2.6.1.	Качество портфеля микрозаймов.....	34
2.6.2.	Качество прочих активов и внебалансовых обязательств.....	37
	РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ	41
3.1.	Управление рисками	41
3.2.	Качество корпоративного управления и бизнес-процессов.....	44
3.3.	Информационная прозрачность.....	46
3.4.	Структура собственности	47
3.5.	Стратегия развития	48
	РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ.....	50
4.1.	Внутренние стресс-факторы	50
4.2.	Внутренние факторы поддержки.....	54
	РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ	55
5.1.	Внешние стресс-факторы	55
5.2.	Внешние факторы поддержки.....	56
IX.	Веса значимости показателей.....	60
X.	Определение прогноза по рейтингу.....	61

I. Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – «Агентство», «Рейтинговое агентство» или «Эксперт РА») присваивает рейтинги кредитоспособности микрофинансовым организациям (далее «МФО», «Объект рейтинга», «ОР» или «Компания»). Рейтинг кредитоспособности МФО может быть присвоен только компаниям, включенным в государственный реестр МФО Банка России. Данная методология не используется при присвоении рейтингов иным компаниям.

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

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

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

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

II. 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-	
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	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.

III. Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта любое из следующих событий:

- неисполнение обязательств по облигациям по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями выпуска облигаций¹), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте);
- неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу (более 30 рабочих дней);
- неисполнение финансовых обязательств, платный характер которых формально не определен, по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего решения суда;
- произошедшая в течение последних двух месяцев реструктуризация долговых обязательств, при которой инвесторы получают менее привлекательные условия в сравнении с теми, которые были предусмотрены первоначальным договором по этим обязательствам (например, конвертация субординированных обязательств в акции, если она была предусмотрена действующим договором, не считается дефолтом);
- положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

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

¹ В соответствии с Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

IV. Источники информации²

Для присвоения рейтинга используется следующая информация³:

- анкета МФО по форме Агентства;
- устав МФО;
- формы отчетности №1, №2, №3, №4, №5 по РСБУ за последние 8 кварталов (при формировании отчетности по ОСБУ формы отчетности по РСБУ предоставляются за периоды до 01.04.2018);
- для микрофинансовой организации в форме хозяйственного общества или товарищества: формы отчетности №842, №843, №844, №845 с примечаниями поквартально за последние 8 кварталов (запрашивается с 1 квартала 2018 года);
- для микрофинансовой организации в форме фонда, автономной некоммерческой организации: формы отчетности №810, №812, №813 и №814 с примечаниями поквартально за последние 8 кварталов и форму №811 за последние два отчетных года (запрашивается с 1 квартала 2018 года);
- формы отчетности перед МЭР (при наличии);
- отчет о микрофинансовой деятельности:
 - для микрофинансовых компаний форма 0420840 ежемесячно за последние 12 месяцев (до августа 2017 года – поквартально);
 - для микрокредитных компаний форма 0420846/(0420840 до октября 2017 года) за последние 4 завершившихся квартала.
- расчет собственных средств микрофинансовой компании в соответствии с Указанием Банка России от 9 июня 2016 года № 4037-У на 8 последних квартальных дат;
- отчет о средневзвешенных значениях полной стоимости потребительских микрозаймов (форма 0420847) за последние 4 квартала (запрашивается с 3 квартала 2017 года);
- отчет о персональном составе руководящих органов микрофинансовой организации (форма 0420841) за последний год (запрашивается с 2018 года);
- управленческая отчетность объекта рейтинга за последние 8 кварталов (при наличии);
- годовая аудированная финансовая отчетность по РСБУ(ОСБУ) (при наличии);
- годовая аудированная финансовая отчетность по МСФО (при наличии);
- прогнозный сокращенный 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);
- организационная структура компании (в виде схемы);
- методика расчета ожидаемых кредитных убытков по микрозаймам на основе МСФО 9 (при наличии);
- правила внутреннего контроля МФО в целях исполнения законодательства о противодействии легализации (отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;

² Здесь и далее: в случае внесения изменений в нормативные акты, регулирующие формы отчетности, до обновления методологии используются аналоги ранее применявшихся форм отчетности и показателей из них.

³ Оговорка «при наличии» по отношению к отчетности по РСБУ (ОСБУ) / МСФО (US GAAP) применяется к компаниям, не подготавливающим один из указанных видов отчетности; в рамках настоящей методологии в рейтинговом анализе используется по крайней мере один из видов отчетности. При одновременном предоставлении отчетности по РСБУ (ОСБУ) и МСФО (US GAAP) приоритет в рейтинговом анализе у той отчетности, которая наиболее полно и актуально отражает риски объекта рейтинга.

- документы, регламентирующие корпоративное управление МФО;
- документы, регламентирующие риск-менеджмент МФО;
- документы, регламентирующие стратегию развития МФО;
- типового договора микрозайма и займа со всеми существенными условиями;
- копии кредитных договоров МФО (по привлеченным средствам на сумму свыше 3% пассивов на последнюю отчетную дату);
- типовые договоры полученных займов от кредиторов-ФЛ (при наличии);
- поколенческий (винтажный) анализ дефолтности портфеля микрозаймов по основному долгу, а также анализ сбора задолженности с учетом процентов, штрафов, пеней и цессий (рекавери-анализ, при его наличии);
- ежеквартальные отчеты объекта рейтинга и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (при наличии);
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью/рейтинговой встречи;
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <http://www.cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; информационный ресурс «Спарк-Интерфакс» <http://www.spark-interfax.ru/>, официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая e-disclosure.ru и т. д.);
- макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России и Минэкономразвития России.

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

При присвоении кредитных рейтингов кредитное рейтинговое агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше (например, данные из отчетности как по РСБУ(ОСБУ), так и по МСФО). При наличии данных для оценки какого-либо из ключевых количественных и качественных факторов методологии по разным стандартам отчетности, предпочтение отдается тому стандарту отчетности, который, по мнению Агентства, наиболее объективно отражает риски объекта рейтинга, оцениваемые в данном факторе.

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 расчеты финансовых коэффициентов 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 объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

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

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа деятельности объекта рейтинга в соответствии с 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, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер. Отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

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 отчетности и иной информации, предоставленной объектом рейтинга, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» отказывается от присвоения/поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у компании есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

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

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

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

V. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

- 1 Существует устойчивая причинно-следственная связь между уровнем кредитного рейтинга МФО и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
- 2 Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на рейтинг линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг.
- 3 Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на кредитоспособность. Итоговое рейтинговое число получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.
- 4 Показатели могут иметь интервал «чувствительности», за пределами которого изменение показателя не оказывают влияния на кредитоспособность. Так, превышение значения 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 значения 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 т.п.

VI. Общие положения

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

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

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- В случае отступления от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу.
- Изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, уменьшить размер собственных средств, потребовать значительных капитальных вложений и т. д.).
- Истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии.
- Необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела.
- Выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

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

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

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

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

2. не позднее 6 месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более 6 месяцев со дня 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 новой версии соответствующей методологии.

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

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на рейтинги, которое в зависимости от силы стресс-факторов может привести к снижению рейтинга на один или три уровня. Факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга на аналогичное количество уровней.

VII. Структура анализа и метод расчета баллов

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

1	Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень 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 отрицательное влияние на уровень кредитоспособности

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

7. Если компания набирает рейтинговое число более 0,35, и при этом к 1 июля года, следующего за отчётным, Агентству не была предоставлена аудированная отчётность по РСБУ(ОСБУ), самостоятельное рейтинговое число ограничивается уровнем 0,35.
8. Значения стресс-факторов и факторов поддержки могут составлять 0, 0,5 (умеренный) и 1 (сильный). 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 I-III раздела VIII «Ключевые количественные и качественные факторы» (эта сумма равна 100%), и добавляется к ним. При выявлении нескольких стресс-факторов/факторов поддержки штрафы/бонусы складываются. Веса иного СФ и ФП, которые могут быть как внутренними, так и внешними, составляют по 14% и также добавляются к сумме весов факторов подразделов I-III.
9. Рейтинг кредитоспособности МФО определяется по следующей таблице соответствия баллов (при отсутствии триггеров, описанных в пункте 11):

Уровень рейтинга	Диапазоны рейтинговых чисел
ruAAA	1,290 и выше
ruAA+	[1,205;1,290)
ruAA	[1,120;1,205)
ruAA-	[1,035;1,120)
ruA+	[0,950;1,035)
ruA	[0,865;0,950)
ruA-	[0,780;0,865)
ruBBB+	[0,695;0,780)
ruBBB	[0,610;0,695)
ruBBB-	[0,525;0,610)
ruBB+	[0,440;0,525)
ruBB	[0,355;0,440)
ruBB-	[0,270;0,355)
ruB+	[0,185;0,270)
ruB	[0,100;0,185)
ruB-	[0,015;0,100)
ruCCC	ниже 0,015
ruCC	по триггерам
ruC	по триггерам

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

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

Рейтинг ruCC присваивается, если у Агентства имеются существенные сомнения относительно способности компании аккумулировать необходимый объем ликвидности на момент исполнения обязательств, срок исполнения которых составляет менее 12 месяцев

Рейтинг ruC присваивается при выполнении следующего условия: объект рейтинга допустил технический дефолт (неисполнение обязательств по облигациям в течение периода менее 10 рабочих дней (или до истечения более короткого срока, если неисполнение эмитентом указанных обязательств в такой срок определено условиями выпуска облигаций как технический дефолт), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте); неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу в течение менее 30 рабочих дней).

Рейтинг ruD присваивается, если объект рейтинга допустил дефолт.

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

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

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

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

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

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

Распределение весов для показателей с длинным «хвостом»:

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

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

Распределение весов для показателей с коротким «хвостом»:

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

Распределение весов для показателей со сверхкоротким «хвостом»:

T-1	T
0,3	0,7

VIII. Ключевые количественные и качественные факторы

РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

Источники информации:

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

1.1. Деловая репутация

Цель оценки

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

Алгоритм оценки

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

№ п/п	Условие	Размер вычета
1	Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из компаний собственниками или руководством ОР (в том числе помимо объекта рейтинга)	От 0,5 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР, должности менеджера, давности события, его масштаба и степени влияния на репутацию объекта рейтинга
2	Работа собственников или топ-менеджмента компании (в том числе главного бухгалтера, руководителя службы управления рисками) в иных организациях, которые допустили дефолт / лицензия которых была отозвана / которые были исключены из государственного реестра МФО или которые были переданы на санацию, если данные физлица при этом занимали руководящие должности до указанных событий, или владение этими организациями до указанных событий	От 0 до 2 в зависимости от давности события, доли таких физлиц в капитале ОР и степени их влияния на его деятельность
3	У объекта рейтинга 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

4	Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и (или) руководителя объекта рейтинга	От 1 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 ¹ 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 ее деятельности (в результате реализации которых возможно снижение собственного капитала МФО более чем на 10%)	От 0,5 до 2,5 в зависимости от: <ul style="list-style-type: none"> • суммы выплат и доли такого собственника в капитале ОР, • перспективы принятия решения не в пользу ОР, • влияния потенциального негативного исхода на деятельность ОР, в т.ч. способность выполнять нормативные требования
8	Наличие корпоративных конфликтов между владельцами компании, которые потенциально могут негативно повлиять на кредитоспособность ОР	От 0,5 до 2,5 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта
9	В аудиторском заключении по последней подготовленной отчетности ОР (по национальным стандартам и (или) МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор отказался от выражения мнения ²	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
10	Аудиторское заключение по последней подготовленной отчетности объекта рейтинга (по национальным стандартам или МСФО) является модифицированным, что оказывает значимое негативное влияние на его деловую репутацию	От 0,5 до 2,5 в зависимости от влияния этих фактов на репутацию компании
11	Репутация аудитора отчетности объекта рейтинга по национальным стандартам и (или) МСФО по последней подготовленной и заверенной отчетности является сомнительной ³ (если при этом применяется вычет по одному из двух предшествующих пунктов, то вычет за репутацию аудитора не применяется)	От 0,5 до 1,5 в зависимости от репутации аудитора, продолжительности сотрудничества с аудитором, репутация которого оценивается как сомнительная, объема работы аудитора (один или оба стандарта отчетности)
12	Публикации в СМИ о компании, ее собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции компании (в том числе	От 0,5 до 2,5 в зависимости от текущего и потенциального давления на конкурентные позиции ОР

¹ Учитывается также репутация топ-менеджеров, освобожденных от должности после начала процедур уголовного преследования.

² Если Агентство при этом не рассматривает предоставленную компанией отчетность как имеющую признаки существенно недостоверной. В противном случае Агентство отказывается от присвоения/поддержания рейтинга.

³ Оценка деловой репутации аудиторских компаний может быть осуществлена на основании известности бренда, фактов заверения недостоверной отчетности, приостановления членства в СРО и другой информации).

	конфликты с СРО), увеличить стоимость заимствований или затруднить доступ к долговому рынку, ухудшить лояльность к компании клиентов/контрагентов/поставщиков	
13	В истории ОР имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов	От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести возможного наказания, давности происшествия и его влияния на репутацию компании
14	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
15	Кредитная история не безупречна	От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий
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 искажив их экономическую суть) операциях других компаний, являющихся регулируемыи	От 0 до 2,5 в зависимости от масштабов «схемных» операций и связанных с этим регулятивных рисков
17	Имелись прецеденты недобровольного (т.е. не по инициативе самой МФО) исключения компании из членов СРО	От 0 до 2 в зависимости от давности таких событий и их влияния на репутацию компании
18	По мнению Агентства, существенный объем операций ОР лишен экономического смысла	От 1 до 2 в зависимости от объема таких операций
19	Агентство имеет основания считать участников группы (при ее наличии), в которую входит ОР, вовлеченными в нарушение законодательства или регулятивных норм рынка, на котором они осуществляют деятельность, и это не отражено в других параметрах, в соответствии с которыми определена оценка фактора	От 1 до 2,5 в зависимости от перспектив устранения нарушений и тяжести последствий

Если суммарный вычет составляет 2 или более балла, то оценка фактора «деловая репутация» равна -1. Если итоговый вычет составляет не менее 2,5 баллов, но менее 3 баллов, 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:

1. 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.
2. При отсутствии аудита отчетности по национальным стандартам максимальная оценка оставляет -0,5.
3. При отсутствии отчетности по МСФО и (или) аудита отчетности по МСФО максимальная оценка оставляет 0 для частных МФО и 0,5 для госМФО.
4. Аномально высокая доходность по долговым инструментам и (или) по открытым МФО кредитным линиям / кредитам – вычет составляет максимально 1.
5. Полученные МФО займы от ФЛ застрахованы страховой компанией, имеющей условный рейтинговый класс не ниже ruBBB+, либо обеспечены гарантией компании/банка, имеющих условный рейтинговый класс не ниже ruBBB+ – балл повышается на 0,5.

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

1.2. Специализация и конкурентные позиции

Цель оценки

Оценить риски специализации, а также размер и конкурентные позиции компании относительно других компаний рынка. Сильные рыночные позиции могут давать экономию за счет эффекта масштаба, предоставлять лоббистские возможности, облегчать доступ к рыночному фондированию. Позитивно оценивается большая клиентская база в ключевом сегменте деятельности МФО, то есть оценка рыночных позиций компании зависит от ее специализации. Негативно оценивается повышенная зависимость бизнеса компании от ограниченного набора источников доходов, поскольку сопровождается риском резкого ухудшения финансовых показателей в случае ужесточения регулирования отдельных направлений деятельности МФО или в случае рецессии в отдельных сегментах рынка. Негативно оценивается также концентрация бизнеса на регионах с высокими рисками инвестиционной привлекательности, в том время как высокий уровень географической диверсификации деятельности снижает вероятность аккумуляции рисков и создает предпосылки к увеличению объемов деятельности, что позитивно влияет на оценку кредитоспособности компании.

Алгоритм оценки

Определяется основной операционный сегмент МФО (сегмент с максимальным баллом за оценку размера клиентской базы по таблице ниже), затем компания оценивается (непрерывная линейная оценка) по прочим критериям соответствующего сегмента.

	-1	1
Размер клиентской базы:		
ФЛ-не PDL – основной операционный сегмент	10 000	50 000
ФЛ-PDL ¹ либо короткие POS-микрозаймы – основной операционный сегмент	25 000	100 000
ЮЛ и ИП – основной операционный сегмент	150	350
Размер портфеля микрозаймов (без вычета резервов), млн. руб.		
госМФО, млн руб.	150	450
частные МФО, млн руб.	300	900
Объем выданных займов за последние 4 квартала:		
ЮЛ и ИП – основной операционный сегмент, млн. руб.	100	350
другие операционные сегменты, млн. руб.	800	2 500

Полученные баллы взвешиваются в соответствии со специализацией компании:

Показатель / Специализация МФО	ГосМФО	Частные МФО, не специализирующиеся на PDL, коротком POS ² и тендерном микрофинансировании	Частные PDL-МФО, и компании с основной специализацией на коротком POS и тендерном микрофинансировании

¹ PDL (payday loans) – микрозаймы «до зарплаты» на срок не более 30 дней в сумме не более 30 тыс. руб.

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

Размер клиентской базы	30%	30%	30%
Размер портфеля микрозаймов на последнюю дату	50%	40%	20%
Объем выданных микрозаймов за последние 4 квартала	20%	30%	50%

Оценка фактора ограничивается баллом 0,5 для следующих типов компаний:

- МФО в форме микрокредитной компании;
- МФО в форме микрофинансовой компании, отвечающей всем следующим условиям:
 - в течение последних 4 кварталов в пассивах отсутствуют привлеченные средства ФЛ, в том числе ИП, и (или) ЮЛ в виде займов;
 - в течение последних 4 кварталов в пассивах отсутствуют привлеченные средства в виде выпущенных облигаций;
 - на любую отчетную дату в течение последних 4 кварталов допущено нарушение любого экономического норматива из указания Банка России от 24.05.2017 №4382-У.

Возможные корректировки:

- Балл может быть снижен на 0,5-1, если основное направление деятельности МФО подвержено ужесточению регулирования (например, ограничение максимальной ежедневной процентной ставки и ужесточение требований к предельному размеру долга, которое оказывает влияние, в первую очередь, на деятельность МФО, специализирующихся на сегменте PDL) или основное направление бизнеса подвержено стагнации (значительное сокращение профильного направления бизнеса или ожидание такого сокращения).
- Балл может быть снижен на 0,5-1 в случае критической зависимости бизнеса компании от доходов, формируемых в одном сегменте, либо от крупнейшего канала продаж. Итоговое решение о применении вычета и его величине принимается на основе анализа следующих моментов:
 - историческая и прогнозируемая волатильность доходов от продукта;
 - ожидаемая динамика спроса на продукт;
 - текущие возможности по диверсификации продуктовой линейки (наличие необходимой договорной (контрактной) базы и ИТ-решений, отсутствие регулятивных ограничений);
 - уровень операционных рисков, характерных для канала продаж (в т.ч. во внимание принимаются условные рейтинговые классы крупнейших агентов).
- Балл может быть снижен на 0,5, если для основного региона присутствия¹ характерны высокие риски инвестиционной привлекательности, что затрудняет формирование качественной клиентской базы и потенциально может отразиться на уровне дефолтности портфеля выданных займов. К индикаторам, отражающим высокие риски инвестиционной привлекательности региона, Агентство относит значительно превышающие среднероссийские показатели:

¹ Основным регионом считается тот, на который на последнюю отчетную дату приходится наибольшая доля в структуре портфеля займов.

- 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.
- Балл может быть повышен на 0,5 за очень широкую географию деятельности:
 - если МФО имеет более 100 обособленных структурных подразделений в более чем 3 ФО;
 - если доля региона с наибольшим весом в структуре выдачи за последние 4 квартала не превышает 20% при этом МФО имеет не менее 20 обособленных структурных подразделений либо специализируется на онлайн-микрозаймах¹.
- Балл может быть понижен на 0,5, если география деятельности компании ограничена одним или двумя регионами (корректировка не применяется, если такими регионами являются г. Москва, Московская область или г. Санкт-Петербург).

РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

2.1. Достаточность капитала

Цель оценки

Определить, насколько размер капитала позволяет МФО покрывать принимаемые риски (абсорбировать убытки) и наращивать объемы операций. Высокая доля собственных средств повышает возможности компании привлекать дополнительное финансирование, наращивать объемы бизнеса, а также покрывать непредвиденные убытки и расплачиваться по своим обязательствам.

Источники информации:

- Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и по МСФО;
- Управленческая отчетность;
- Отчет о микрофинансовой деятельности микрофинансовой организации / микрокредитной компании.

Алгоритм оценки:

Оценивается скорректированный коэффициент автономии на основе бенчмарков (непрерывная линейная оценка):

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

Расчет скорректированного коэффициента автономии:

$$\frac{\text{Капитал} - \text{Квазирезервы по прочим активам} - \text{Недосозданные резервы по микрозаймам}^1 - \text{прочие корректировки}}{\text{Валюта баланса} - \text{Квазирезервы по прочим активам} - \text{Недосозданные резервы} - \text{кредиторская задолженность МФО по полученным от заемщиков авансовым платежам для погашения микрозайма} - \text{денежные средства в банках с условным рейтинговым классом не ниже ruA} - \text{прочие корректировки}}$$

где:

Капитал – регулятивный капитал МФК или МКК, используемый для оценки достаточности собственных средств в соответствии с требованиями регулятора, или балансовый капитал при использовании отчетности по МСФО.

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

Недосозданные резервы – фактически недосозданные, исходя из текущих требований на отчетную дату, резервы на возможные потери по займам, а также потенциально необходимые к досозданию резервы на возможные потери по займам на горизонте двух лет, исходя из утвержденных, но не вступивших в силу требований регулятора.

Прочие корректировки - часть потенциального начисления резервов на возможные потери по уступленным с обязательством обратного выкупа правам требования при их

¹ Корректировка капитала на недосозданные в соответствии с российскими регулятивными требованиями резервы не осуществляется, если источником информации о величине собственных средств служит отчетность по МСФО.

возвращении на баланс. Это создает риск резкого начисления резервов, что должно быть учтено превентивно. Поскольку такое дорезервирование имеет вероятностный характер, в уменьшение величины капитала оно принимается с дисконтом, который определяется для каждого случая индивидуально (в зависимости от условий предъявления требований к обратному выкупу, их качества, контрагентов по сделкам цессии и т.д.). Кроме того, в составе прочих корректировок может быть учтено ожидаемое в среднесрочной перспективе уменьшение капитала вследствие выплаты дивидендов при наличии соответствующего утвержденного общим собранием акционеров решения.

Дополнительные корректировки:

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

В целях расчёта скорректированного коэффициента автономии, то есть балла за достаточность капитала после формирования нормативного объёма резервов на горизонте после 31.12.2017, рейтинговый комитет может установить отличные от стандартных (предусмотренных указанием Банка России о порядке формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам) коэффициенты резервирования по проблемной задолженности. Это связано с тем, что в некоторых случаях Агентство может рассчитать эффект от «вызревания» непросроченных займов, которые не резервируются, а также части уже просроченного долга. Кроме того, при стандартном расчёте скорректированного коэффициента автономии подразумевается начисление резервов только по микрозаймам, попадающим под регулирование Банка России. Вместе с тем, МФО могут иметь также иные активы (например, инвестиционные займы, ценные бумаги и т.д.). Для более корректной оценки будущего давления на капитал, исходя из природы данного требования, срочности долга к получению, графика платежей, обеспеченности, уровня просроченной задолженности и срока просроченных платежей, ретростатистики дефолтности и т.д. Агентством может быть рассчитан собственный коэффициент резервирования по подобным активам.

2.2. Рентабельность

Цель оценки

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

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

Источники информации:

- Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и по МСФО;

- Анкета МФО по форме Агентства;
- Отчетность перед Банком России;
- Формы отчетности МЭР;
- Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Показатели рентабельности по РСБУ (ОСБУ) рассчитываются за 12 месяцев, предшествовавших последней квартальной дате. Рентабельность активов и капитала по МСФО рассчитывается за 2 последних завершившихся года при наличии годовых отчетов по МСФО за этот период. В расчетах используются данные годовой отчетности по МСФО, если компания не составляет промежуточную отчетность по МСФО. Если компания составляет промежуточную отчетность по МСФО, в баллах учитываются промежуточные показатели. При отсутствии отчетности по МСФО рассчитывается рентабельность активов и капитала по РСБУ (ОСБУ) за 24 месяца, предшествовавших последней квартальной дате, с переводом в годовое выражение, скорректированная на чистое доформирование резервов на возможные потери по займам на горизонте 24 месяцев, по мере вступления требований указания Банка России о порядке формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам в полную силу.

Показатель	Формула расчета
Рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ)	$ROA = (\text{ЧП} - \text{Безвозмездная помощь})/A$ за 12 месяцев, предшествовавших последней квартальной дате, где: <u>ЧП</u> – чистая прибыль МФО по РСБУ или прибыль после налогообложения по ОСБУ <u>Безвозмездная помощь</u> – имущество, безвозмездно полученное МФО <u>A</u> – средняя за период величина активов
Рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ)	$ROA = (\text{ЧП} - \text{Безвозмездная помощь})/K$ за 12 месяцев, предшествовавших последней квартальной дате, где: <u>ЧП</u> – чистая прибыль МФО по РСБУ или прибыль после налогообложения по ОСБУ <u>Безвозмездная помощь</u> – имущество, безвозмездно полученное МФО <u>K</u> – средняя за период величина капитала
Эффективность кредитного процесса (уровень операционных расходов)	Отношение операционных расходов ¹ за последние 12 месяцев к объему выданных за тот же период займов
Рентабельность активов по МСФО	$ROA = \text{ЧП}/A$ за 2 завершившихся года, где: <u>ЧП</u> – чистая прибыль МФО по МСФО <u>A</u> – средняя за период величина активов по МСФО
Рентабельность капитала по МСФО	$ROE = \text{ЧП}/K$ за 2 завершившихся года, где:

¹Для госМФО операционные расходы отражены в форме 26, для частных МФО операционные расходы определяются как сумма общих и административных расходов по 842 форме ОСБУ, если из учетной политики не следует, что расходы необходимо исчислять иным образом.

	<p>ЧП – чистая прибыль МФО по МСФО К – средняя за период величина балансового капитала по МСФО</p>
<p>Скорректированная рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ)</p>	<p>ROA = (ЧП – Безвозмездная помощь – Не отраженные в отчетности потери)/А за 24 месяца, предшествовавших последней квартальной дате, с переводом в годовое выражение, где: ЧП – чистая прибыль МФО по РСБУ или прибыль после налогообложения по ОСБУ Безвозмездная помощь – имущество, безвозмездно полученное МФО Не отраженные в отчетности потери, по реализованным, по мнению Агентства, рискам перечислены в пункте 2.1 методологии в качестве оснований для корректировки собственных средств (недосозданные резервы на возможные потери по займам, квазирезервы по прочим активам и прочие корректировки, за исключением корректировки на ожидаемые дивидендные выплаты). Соответствующие указанным потерям расходы при расчете скорректированной рентабельности учитываются Агентством в том периоде, в котором впервые выявлены признаки, свидетельствующие о реализации соответствующего риска. А – средняя за 24 месяца, предшествовавших последней квартальной дате, величина активов</p>
<p>Скорректированная рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ)</p>	<p>ROE = (ЧП – Безвозмездная помощь – Не отраженные в отчетности потери)/К за 24 месяца, предшествовавших последней квартальной дате, с переводом в годовое выражение, где: ЧП – чистая прибыль МФО по РСБУ или прибыль после налогообложения по ОСБУ Безвозмездная помощь – имущество, безвозмездно полученное МФО Не отраженные в отчетности потери, по реализованным, по мнению Агентства, рискам перечислены в пункте 2.1 методологии в качестве оснований для корректировки собственных средств (недосозданные резервы на возможные потери по займам, квазирезервы по прочим активам и прочие корректировки, за исключением корректировки на ожидаемые дивидендные выплаты). Соответствующие указанным потерям расходы при расчете скорректированной рентабельности учитываются Агентством в том периоде, в котором впервые выявлены признаки, свидетельствующие о реализации соответствующего риска. К – средняя за 24 месяца, предшествовавших последней квартальной дате, величина регулятивного капитала МФК или МКК, используемого для оценки достаточности собственных средств в соответствии с требованиями регулятора</p>

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

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

Оценка за рентабельность рассчитывается как сумма взвешенных в соответствии с разделом IX настоящей методологии баллов за описанные выше параметры в соответствии со следующими бенчмарками (непрерывная линейная оценка):

Показатель	Для госМФО		Для частных МФО	
	-1	1	-1	1
Рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ)	0%	1,5%	1%	6,5%
Рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ)	0%	5%	4%	25%
Эффективность кредитного процесса	30%	10%	50%	15%
Рентабельность активов по МСФО	0%	1%	1%	6,5%
Рентабельность капитала по МСФО	0%	3%	4%	25%
Скорректированная рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ)	0%	1%	1%	5%
Скорректированная рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ)	0%	3%	3%	20%

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

При существенной, по оценкам Агентства, зависимости финансового результата МФО от нестабильных источников доходов, в том числе подверженных ужесточению регулирования (например, доходов от квази-обязательных дополнительных услуг, таких как страхование, информационные услуги, услуги по расчетам), балл за рентабельность может быть скорректирован вниз на 0,5-1,0.

Вес, приходящийся на рентабельность капитала, переносится на рентабельность активов, если капитал отрицателен или по иным причинам рентабельность капитала невозможно корректно рассчитать.

2.3. Ликвидность

Цель оценки

Определить, обладает ли МФО запасом ликвидности на краткосрочном горизонте, а также насколько МФО в состоянии эффективно планировать ликвидность. Для частных МФО используется коэффициент прогнозной ликвидности на горизонте 6 месяцев. Для госМФО используются коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности. Также в рамках раздела определяется какой объем дополнительной ликвидности способна привлечь

МФО в течение 1 месяца и влияние крупных выплат на необходимость аккумулировать ликвидность для их осуществления. Под крупной выплатой понимается выплата или совокупность выплат в течение короткого срока (2 недели), общим объемом превышающих 5% активов МФО.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед Банком России;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

2.3.1. Прогнозная ликвидность

Алгоритм оценки:

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

Коэффициент прогнозной ликвидности:

Числитель формулы (сумма всех пунктов):

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

Знаменатель формулы (сумма всех пунктов):

- Прогнозные операционные расходы;
- Предстоящие выплаты по привлеченным ресурсам (погашение основного долга и процентов на горизонте 6 месяцев);
- Ожидаемые Агентством выплаты по внебалансовым обязательствам на горизонте 6 месяцев;
- Иные выплаты, вероятность которых оценивается как высокая на горизонте 6 месяцев (вероятные административные штрафы при выявлении фактов нарушения законодательства и нормативных актов Банка России, выплаты третьим лицам по решению суда при наличии постановления первой инстанции).

Комментарии к расчету:

1. Под дефолтностью в данном контексте понимается доля займов, перешедших из непросроченных в займы, имеющие просроченную задолженность свыше 30 дней.
2. К ликвидным активам относятся денежные средства на расчетных счетах и депозиты срочностью до года или большей срочности, но с возможностью досрочного изъятия в банках, денежные средства в кассе, необремененные высоколиквидные ценные бумаги. Балансовая стоимость указанных активов корректируется, исходя из условных рейтинговых классов контрагентов/эмитентов и других факторов, характеризующих возвратность и ликвидность активов, в соответствии с правилами, описанными в пункте 2.6.2 настоящей методологии.

3. Ожидаемые поступления от займов (за счет «выгашивания»), рассчитывается как размер портфеля без просроченных платежей, умноженный на средний коэффициент квартальной оборачиваемости портфеля за последние 6 месяцев.

Коэффициент оборачиваемости определяется по следующей формуле:

$$\frac{\text{Отношение объема погашенной задолженности по основному долгу за последние 6 месяцев}}{\text{Средний остаток задолженности по выданным займам за последние 2 квартала}}$$

В случае если такая оборачиваемость составляет более 100%, размер портфеля займов на последнюю квартальную дату включается в расчет без корректировок на коэффициент оборачиваемости (коэффициент оборачиваемости принимается равным 100%).

Оборачиваемость портфеля может рассчитываться без учета искажающих экономический смысл компонентов (в том числе цессий).

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

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

5. Прогнозный размер операционных расходов определяется по следующей формуле:

$$\overline{\text{Средний размер операционных доходов (за последние 6 месяцев)}} * b$$

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

Итоговый балл выставляется на основе бенчмарков (непрерывная оценка):

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

Возможные корректировки балла:

- Показатели, перечисленные выше в пунктах 3-5 (поступления от займов, проценты, штрафы, опер. расходы), могут быть скорректированы:
 - исходя из данных прогнозной финансовой модели компании. Данная корректировка возможна при условии, что расхождения с расчетами Агентства в должной мере обоснованы объектом рейтинга и не противоречат текущей макроэкономической ситуации, потенциалу объекта рейтинга и перспективам рынка.
 - на основе ожидаемых либо произошедших, но еще не оказавших влияние на показатели операционного денежного потока изменений в макроэкономической ситуации и/или кредитной политике компании.
- Балл может быть снижен максимально на 1, если активы и пассивы не сбалансированы на сроке свыше полугода, что повышает риски потери ликвидности для МФО.

2.3.2. Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности

Алгоритм оценки:

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

Показатель	Формула расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности (Absolute Ratio)	$AR = \frac{\text{Высоколиквидные активы}}{\text{Обязательства со сроком погашения менее года}}$ <p>где: Высоколиквидные активы включают в себя денежные средства и их эквиваленты, ценные бумаги, депозиты и займы (срочностью до года) с учетом поправочных коэффициентов, за исключением дефолтных активов с просроченной задолженностью свыше 30 дней</p>
Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio)	$CR = \frac{\text{Ликвидные активы}}{\text{Обязательства со сроком погашения менее года}}$ <p>где: Ликвидные активы включают в себя высоколиквидные активы, определенные в соответствии с вышеприведенным алгоритмом, а также прочие размещенные средства и прочую дебиторскую задолженность с учетом поправочных коэффициентов, за исключением дефолтных активов с просроченной задолженностью свыше 30 дней</p>

Балансовая стоимость активов, покрытие которыми обязательств рассчитывается для определения коэффициентов текущей и абсолютной ликвидности, корректируется, исходя из условных рейтинговых классов контрагентов/эмитентов и других факторов, характеризующих возвратность и ликвидность активов, в соответствии с правилами, описанными в пункте 2.7.2 настоящей методологии.

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

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

Возможные корректировки балла:

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

2.3.3. Источники дополнительной ликвидности

Алгоритм оценки:

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

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

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

Возможные корректировки балла:

- Для госМФО отрицательный балл может быть повышен до 0, если дополнительная ликвидность не требуется, при этом баллы за разделы 2.3.2. и 2.3.4. составляют 1.

2.3.4. Наличие крупных выплат

Алгоритм оценки:

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

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

Возможные корректировки:

1. Балл за крупные выплаты может быть понижен максимально на 1,5 балла за близость МФО к нарушению ковенант по обязательствам, превышающим 5% пассивов.

2. Балл может быть снижен на 1, если по какому-либо из обязательств МФО, превышающему 5% пассивов, кредитор имеет право потребовать досрочного исполнения обязательств.

Примеры крупных выплат:

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

2.4. Долговая нагрузка

2.4.1. Уровень долговой нагрузки

Цель анализа:

Определить риски компании, связанные с тяжестью обслуживания долга. Высокая степень покрытия текущей долговой нагрузки денежными потоками компании оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Отсутствие достаточных потоков оценивается Агентством в качестве фактора риска.

Алгоритм оценки

Оценивается покрытие денежным потоком от операционной деятельности текущей долговой нагрузки на основе следующих бенчмарков (непрерывная линейная оценка):

Показатель	1	-1
(CFO + расходы на обслуживание долга объекта рейтинга, учитываемые в денежном потоке от операционной деятельности, - проценты, полученные от деятельности, отличной от выдачи займов, и учитываемые в денежном потоке от операционной деятельности) /предстоящие выплаты по привлеченным ресурсам (погашение основного долга и процентов на горизонте 12 месяцев), %	≥ 90%	≤ 50%

CFO (cash flow from operations) операционный денежный поток (по РСБУ (ОСБУ): «Сальдо денежных потоков от текущих операций/операционной деятельности», по МСФО (US GAAP): строка «Денежные потоки от операционной деятельности» или «Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто» или «Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности» и т. д.; показатель может учитывать аналитические корректировки Агентства). Рассчитывается за последние 12 месяцев, предшествующих отчетной дате, либо на основе прогнозных данных на горизонте 12 месяцев в зависимости от того, ожидает ли Агентство структурного изменения финансовых потоков компании.

Предстоящие выплаты по привлеченным ресурсам рассчитывается по формуле: размер выплат по телу долга и процентные расходы в ближайшие 12 месяцев, уменьшенный на величину планируемого рефинансирования за счет невыбранных кредитных линий, сроки окончания которых превышают 12 месяцев с отчетной даты + скорректированные на вероятность выплаты по выданным гарантиям и поручительствам сроком наступления в ближайшие 12 месяцев.

2.4.2. Диверсификация ресурсной базы

Цель оценки:

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

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед Банком России;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

2.4.2.1. Диверсификация ресурсной базы по источникам

Алгоритм оценки:

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

Показатель	-1	1
Доля источника фондирования с максимальной долей (балансовый капитал, резервы и субординированные займы к источникам фондирования в данном расчёте не относятся) в пассивах (непрерывная оценка)	70%	35%

Типичные источники фондирования МФО:

- 1) Займы от ЮЛ
- 2) Займы от ФЛ
- 3) Выпущенные векселя
- 4) Выпущенные облигации
- 5) Банковские кредиты / кредитные линии

Возможные корректировки балла:

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

2.4.2.2. Диверсификация ресурсной базы по кредиторам

Алгоритм оценки:

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

Показатель	-1	1
Доля крупнейшего кредитора (группы кредиторов) в пассивах	50%	20%
Доля 5 крупнейших кредиторов (групп кредиторов) в пассивах	80%	40%

Средства, привлеченные от связанных кредиторов, учитываются за исключением субординированных безотзывных «длинных» депозитов от связанных кредиторов.

Если у Агентства есть основания считать кредиторов связанными друг с другом, они объединяются в группу в целях расчета концентрации пассивов МФО на крупнейших кредиторах. В одну группу также объединятся банки, лицензии которых были отозваны.

2.5. Диверсификация кредитных рисков

Цель оценки:

Оценить степень подверженности капитала значительным единовременным стрессам при реализации кредитного риска по балансовым активам и условным обязательствам кредитного характера, а также уровень кэптивности компании. Положительное влияние на итоговую рейтинговую оценку компании оказывает высокий уровень диверсификации кредитного риска по его объектам. При оценке учитывается не только концентрация кредитного риска по портфелю микрозаймов, но и по активам, отличным от микрозаймов (например, займам более 5 млн руб., средствам на расчетных и депозитных счетах в кредитных организациях, вложениям в ценные бумаги), и внебалансовым обязательствам. Диверсификация кредитных рисков снижает риски МФО при резком ухудшении финансовой дисциплины отдельных клиентов и дефолте контрагентов. В рамках раздела оценивается также уровень кэптивности компании для определения подверженности объекта рейтинга соответствующим регулятивным рискам и зависимости его финансового состояния от состояния иных активов собственников. Высокая доля активов, приходящихся на связанные с компанией стороны, негативно оценивается Агентством.

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед Банком России;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Для частных МФО оценивается соотношение кредитного риска по его крупнейшим объектам с капиталом и активам МФО, а также доля активов, за вычетом сформированных резервов на возможные потери, приходящаяся на связанные¹ с МФО стороны. Балл за диверсификацию активов и внебалансовых обязательств представляет собой минимальную из непрерывных линейных оценок следующих параметров на основе указанных бенчмарков:

Показатель	-1	1
-------------------	-----------	----------

¹ 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 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, иные прямые и косвенные признаки.

Кредитный риск, приходящийся на крупнейшего контрагента (группу связанных контрагентов) без учета объектов с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruAA-, в % от капитала ¹		25	15
Кредитный риск, приходящийся на 3 крупнейших контрагентов (групп связанных контрагентов) без учета объектов с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruAA-, в % от капитала	Мин	65	40
Кредитный риск, приходящийся на связанные с МФО стороны без учета объектов с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruAA-, в % от капитала		20	8

При оценке размера риска, приходящегося на крупнейших контрагентов, для учета рисков кросс-дефолтности Агентство объединяет контрагентов в одну группу при наличии оснований считать их связанными.

В целях расчета показателей концентрации кредитного риска капитал МФО корректируется на недосозданные резервы на возможные потери по микрозаймам и прочие корректировки (потенциальное формирование резервов при обратном выкупе реализованных прав требования, уменьшение капитала при выплате дивидендов) в соответствии с пунктом 2.1 настоящей методологии. Корректировка капитала на квазирезервы при этом не осуществляется.

Для госМФО балл за диверсификацию кредитных рисков определяется как минимальная из непрерывных линейных оценок следующих параметров:

Показатель		-1	1
Средний размер займа к капиталу, %		3	1
Средний размер займа (включая микрозаймы и займы в портфеле), тыс. руб.		1500	700
Кредитный риск, приходящийся на крупнейшего контрагента (группу связанных контрагентов) без учета объектов с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruAA-, в % от капитала	Мин	25	15
Кредитный риск, приходящийся на 3 крупнейших контрагентов (групп связанных контрагентов) без учета объектов с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruAA-, в % от капитала		65	40

Возможные корректировки:

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

2.6. Качество активов и внебалансовых обязательств

2.6.1. Качество портфеля микрозаймов

Цель оценки:

¹ При расчете приведенных в п. 2.5 настоящей методологии показателей, оцениваемых относительно капитала, под капиталом понимается величина регулятивного капитала МФК или МКК, используемого для оценки достаточности собственных средств в соответствии с требованиями регулятора, или величина балансового капитала по МСФО (в зависимости от использования отчетности по тем или иным стандартам).

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

Источники информации:

1. Отчетность МФО по РСБУ (ОСБУ) и МСФО;
2. Анкета МФО по форме Агентства;
3. Отчетность перед Банком России;
4. Формы отчетности МЭР;
5. Управленческая отчетность.

Алгоритм оценки:

Рассчитываются показатели:

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

Показатель	Формула
PAR>30	Объем микрозаймов с просроченными более чем на 30 дней платежами (тело долга)/Портфель микрозаймов
PAR>90	Объем микрозаймов с просроченными более чем на 90 дней платежами (тело долга)/Портфель микрозаймов
PAR>180	Объем микрозаймов с просроченными более чем на 180 дней платежами (тело долга)/Портфель микрозаймов
Доля портфеля займов МФО, обеспеченная имущественным залогом и поручительствами	Объем микрозаймов, имеющих обеспечение / Портфель микрозаймов

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

В соответствии со значениями показателей и весовыми коэффициентами присваивается итоговый балл (непрерывная оценка):

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

Показатель	Вес, %	-1	1
PAR>90	50	25%	12%

Отношение сборов с учетом процентов, штрафов и пеней ¹ к когорте микрозаймов (к концу третьего месяца, следующего за месяцем зрелости когорты ²)	50	100%	120%
---	----	------	------

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

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

Бенчмарки для компаний, основной операционный сегмент которых – ФЛ-PDL³ либо «короткие» (срочностью до 30 дней) POS-микрозаймы:

№	Показатель	Вес, %	-1	1
1	Отношение несобранных платежей по телу долга к когорте микрозаймов (к концу третьего месяца, следующего за месяцем выдачи когорты)	50	30%	18%
2	Отношение сборов с учетом процентов, штрафов и пеней к когорте микрозаймов (к концу третьего месяца, следующего за месяцем выдачи когорты)	50	100%	100%+10г ⁴

Формула расчета показателя 1 (расчет средневзвешенной доли за квартал)

$$\frac{\sum_{i=1}^3 \omega_i * (1 - x_i)}{\sum_{i=1}^3 \omega_i}$$

где

i – порядковый номер месяца выдачи когорты микрозаймов;

ω_i – объем когорты микрозаймов, выданных за i-тый месяц;

x_i – доля полученных платежей по телу долга в когорте микрозаймов (на конец третьего месяца, следующего за месяцем выдачи когорты).

Формула расчета показателя 2 (расчет средневзвешенной доли за квартала)

$$\frac{\sum_{i=1}^3 \omega_i * y_i}{\sum_{i=1}^3 \omega_i}$$

где

i – порядковый номер месяца выдачи когорты микрозаймов;

ω_i – объем когорты микрозаймов, выданных за i-тый месяц;

y_i – отношение полученных платежей с учетом процентов, штрафов и пеней к когорте микрозаймов (на конец третьего месяца, следующего за месяцем выдачи когорты).

Бенчмарки для госМФО:

¹ Здесь и далее: к величине сборов с учетом процентов, пеней и штрафов могут применять аналитические корректировки (как уменьшающие, так и увеличивающие итоговое значение) с учетом экономической сущности, стабильности и предсказуемости отдельных составляющих источников доходов по займам.

² Под месяцем зрелости когорты подразумевается календарный месяц, в течение которого наступает дата погашения микрозаймов.

³ Если для МФО основным операционным сегментом являются займы PDL для ФЛ, то для оценки качества портфеля используется винтажный анализ портфеля микрозаймов.

⁴ г – максимальная ежедневная процентная ставка по договору потребительского кредита (займа), действующая согласно 353-ФЗ на начало квартала, в котором произошла выдача когорты микрозаймов

Показатель	Вес, %	-1	1
PAR>30	15	9%	3%
PAR>90	35	7%	2%
PAR>180	25	5%	1%
Доля портфеля, обеспеченного залогом денежных средств, недвижимости и прав на нее, гарантиями банков, компаний или органов власти с условным рейтинговым классом не ниже ruBBB+	25	20%	50%

Возможные корректировки балла:

- 1) Балл может корректироваться вниз максимально на «1,5», за лояльный подход компании к пролонгациям. Например:
 - если компания часто¹ использует практику пролонгации микрозаймов, при этом не требуя от заемщика погашения всех начисленных на момент пролонгации процентов, пени, штрафов;
 - если компания классифицирует пролонгации как новые выдачи;
 - если компания классифицирует пролонгации на длительный срок / либо без ограничений по срокам;
 - если пролонгация может происходить автоматически;
 - если более 40% портфеля пролонгировано.
- 2) Балл может корректироваться вниз максимально на «1», если МФО передает по цессии проблемные микрозаймы аффилированному коллектору, при этом дисконт, применяемый к балансовой стоимости передаваемых займов, необоснованно низок (с учетом реальных перспектив взыскания данной задолженности).
- 3) Балл может быть снижен на 0,5-1 в случае ожидаемых либо произошедших, но еще не оказавших влияние на показатели качества портфеля микрозаймов, изменений в макроэкономической ситуации и/или кредитной политике компании (например, резкое смягчение минимального скорингового балла, рост выдачи клиентам «с улицы», либо повторным клиентам, допуская ранее просрочку платежей).
- 4) В случае нерепрезентативности бенчмарков в сегменте ФЛ-неPDL по показателю сборов с учетом процентов, штрафов и пеней из-за специфики срочной структуры микрозаймов балл за качество портфеля может быть скорректирован (не более чем на 1) на основе динамики денежного потока от операционной деятельности.

2.6.2. Качество прочих активов и внебалансовых обязательств

Алгоритм оценки:

Оценивается качество всех активов отличных от микрозаймов и дебиторской задолженности по микрозаймам, а также качество внебалансовых обязательств. Для этого вводится понятие «коэффициент корректировки стоимости активов». Коэффициент корректировки стоимости актива зависит от соответствия отдельно взятого актива определенным критериям, зависящим от типа актива. При корректировке стоимости Агентство руководствуется понятием «материальности». Суммарная доля анализируемых активов и внебалансовых обязательств должна составлять не менее 90% их величины.

¹ В целях оценки данного параметра частым использованием описанной практики пролонгаций микрозаймов (без требований от заемщика погашения всех начисленных на момент пролонгации процентов, пени, штрафов) считается превышение пролонгаций подобного типа уровня в 30% от общего объема выдачи за последний квартал.

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

Коэффициенты корректировки стоимости активов определяются в первую очередь на основе условных рейтинговых классов контрагентов, 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 которой 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 в соответствии с методологиями «Эксперт РА» привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного компании уровня рейтинга.

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

Денежные средства, банковские вклады (депозиты), векселя, облигации, займы (отличные от микрозаймов), а также дебиторская задолженность, начисленная по соответствующим долговым инструментам, внебалансовые обязательства	Коэффициент корректировки стоимости актива
Условные рейтинговые классы контрагента / долгового инструмента ruAAA, ruAA+, ruAA, ruAA-	1,000
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruA+	0,975
Условные рейтинговые классы контрагента / долгового инструмента ruA и ruA-	0,950
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBBB+	0,925
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBBB	0,875
Условные рейтинговые классы контрагента / долгового инструмента ruBBB- и ruBB+	0,85
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBB	0,75
Условные рейтинговые классы контрагента / долгового инструмента ruBB-, ruB+, ruB	0,6

Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruB- или ниже, или определить условный рейтинговый класс не представляется возможным	0,25
У контрагента отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение актива/его фиктивность	0,000
Акции и вклады в уставные (складочные) капиталы	
Котируемые	0,8–0
Некотируемые акции и вклады в уставные (складочные) капиталы	0,5–0
Основные средства за исключением недвижимости	
Недвижимость, земельные участки	
Недвижимость	0,5-0,8
Вложения в незавершенное строительство, земельные участки	0-0,5
Нематериальные активы	
Гудвилл	0
Прочие нематериальные активы (в т. ч. лицензии, которые классифицированы в отчетности как гудвилл)	0-0,5
Дебиторская задолженность (отличная от дебиторской задолженности по микрозаймам)	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

Условные рейтинговые классы контрагентов/объектов вложений и коэффициенты корректировки стоимости активов, помимо описанных выше правил, определяются с учетом следующего.

- Условный рейтинговый класс выпуска долговых ценных бумаг определяется по максимальному из условных рейтинговых классов эмитента ценных бумаг и поручителя (гаранта) при его наличии с поправкой на структурные аспекты эмиссии, влияющие на приоритетность/способность исполнения обязательств по долговым инструментам (наличие имущественного обеспечения, субординации) в соответствии с методологией присвоения кредитных рейтингов долговым инструментам.
- Коэффициент корректировки по акциям и вкладам в уставные (складочные) капиталы зависит от условного рейтингового класса эмитента акций. Также при определении корректировки стоимости котируемых акций учитывается объем торгов и волатильность цен на акции. Если волатильность является очень высокой, а объем торгов незначителен относительно иных торгуемых сопоставимых компаний, то коэффициент снижается вплоть до 0. При определении корректировки стоимости некотируемых акций во внимание могут приниматься отчеты оценщиков об их стоимости.
- Коэффициент корректировки по ценным бумагам может быть снижен до 0 при условии их учета в депозитарии (брокере), имеющем условный рейтинговый класс ниже ruBB и негативную (сомнительную) репутацию, по мнению Агентства. Деловая репутация депозитария / брокера оценивается на основании описания фактора «Деловая репутация» соответствующей методологии (если балл контрагента за деловую репутацию отрицательный, она признается негативной (сомнительной)).
- 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, 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 оценщика¹.
- 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 ПИФам и ИСУ выбирается в зависимости от вида «наполнения» ПИФа и ИСУ;
- Коэффициенты корректировки по дебиторской задолженности, помимо условных рейтинговых классов дебиторов, определяются с учетом следующего:
 - 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.
 - Наличие обеспечения по дебиторской задолженности. Чем выше доля обеспеченной дебиторской задолженности и чем качественнее обеспечение, тем выше коэффициент корректировки.
 - Максимальная корректировка по дебиторской задолженности, образовавшейся в результате прямого РЕПО, составляет разницу между объемом обеспечения по РЕПО и объемом привлеченного займа.

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.

¹ 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.).

РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Источники информации для раздела III:

- устав МФО;
- анкета МФО по форме Агентства;
- документы, регламентирующие корпоративное управление МФО;
- документы, регламентирующие риск-менеджмент МФО;
- документы, регламентирующие стратегию развития МФО;
- внутренняя нормативная документация МФО;
- отчетность по РСБУ (ОСБУ) и МСФО;
- открытые источники.

3.1. Управление рисками

Цель оценки:

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

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

Алгоритм оценки:

Требования к организации процесса управления рисками различаются в зависимости от размеров бизнеса и специализации компании. Экспертно из чек-листа определяется набор оцениваемых показателей исходя из специализации и особенностей бизнеса компании. Если какой-либо из оцениваемых параметров не актуален для объекта рейтинга, его вес обнуляется. Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это «1», «Частично» – «0,5», «Нет» – «0»).

Check-list для оценки качества управления кредитными рисками:

№	Показатель	Вес
1	Организация системы риск-менеджмента	
1.1	У компании имеется выделенное подразделение (отдельный сотрудник) по управлению рисками	1

1.2	Подразделение (сотрудник) по управлению рисками является независимым от подразделений, проводящих операции, подверженные риску, и подчиняется напрямую руководству компании	1
1.3	Штат сотрудников, занимающихся управлением рисками, и их квалификация соответствует масштабам деятельности и профилю рисков компании	2
1.4	Наличие соответствующей регулярной и экстренной отчетности по риск-менеджменту, соответствующей масштабу и задачам компании	2
1.5	Существуют методологии оценки ключевых для компании видов риска, в качестве отдельных документов или детализированных разделов регламента по управлению рисками или иных локальных нормативных актов	1
1.6	Методологии / разделы регламента по управлению рисками или иных локальных нормативных актов, в которых приводится оценка ключевых для компании видов риска, обладают высокой степенью детализации и учитывают актуальную макроэкономическую информацию (последнее обновление документов происходило не более трех лет назад)	2
2	Управление кредитными рисками	
2.1	Общие положения	
2.1.1	МФО сотрудничает с БКИ или имеет неформальный доступ к кредитным историям	2
2.1.2	МФО сотрудничает с коллекторами или есть внутреннее подразделение, отвечающее за сбор задолженности	2
2.1.3	Проводится регулярный мониторинг залогов (только для МФО, специализирующихся на залоговом кредитовании ФЛ или ЮЛ)	1
2.1.4	Принятие решения осуществляется не только клиентским менеджером или система мотивации клиентских менеджеров учитывает качество их портфелей займов	2
2.1.5	При принятии решения используется скоринговая модель или используется индивидуальный андеррайтинг на основе четких критериев	3
2.1.6	МФО использует иные методы для проверки заемщика и минимизации кредитного риска	1
2.2	Анализ дефолтности (только для частных МФО, специализирующихся на выдаче займов ФЛ)	
2.2.1	Проводится поколенческий анализ дефолтности портфеля микрозаймов	2
2.2.2	Ведется статистика возвратности средств, выданных заемщику (Recovery Rate) по поколениям (когортам) выдач микрозаймов с учётом процентов, штрафов	3
2.2.3	Есть финансовая модель с расчетом максимально приемлемого уровня дефолтности портфеля для сохранения безубыточности	3
2.3	Скоринг (только для частных МФО, специализирующихся на выдаче займов ФЛ)	
2.3.1	Скоринговая модель основывается на релевантной статистике	2
2.3.2	Скоринговая модель включает в себя элементы машинного обучения (например, нейросеть, дерево принятия решений, метод опорных векторов и др.)	1
2.3.3	Используется как аппликационный (на основе анкетных данных), так и поведенческий (на основе информации о платежной дисциплине) скоринг	2
2.3.4	В скоринговой модели, помимо данных кредитных бюро, используется также прочая информация, например, от сотовых операторов и социальных сетей (big-data анализ)	2
3	Управление рисками ликвидности	
3.1	Есть платежный календарь (документ с конкретными датами выплат, например, зарплаты, аренды)	2
3.2	Есть адекватная финансовая модель с расчетом денежного потока (cash flow) ежемесячно	2
3.3	Действующие кредитные договоры компании и (или) договоры займа имеют существенные финансовые ковенанты, при нарушении которых возникает безусловное право кредитора досрочно истребовать предоставленные кредитные средства	1
4	Управление операционными рисками	
4.1	МФО обеспечена резервными серверами, месторасположение которых отлично от основного сервера	1

4.2	Осуществляется ежедневное резервное копирование	2
4.3	Используется антивирусное ПО	3
4.4	У МФО есть свой почтовый сервер и контактное лицо им пользуется	2
4.5	В офисах МФО есть видеонаблюдение и/или охрана	2
4.6	Уровень текучести кадров не превышает 25% за последние 12 месяцев либо составляет от 25% до 50%, но это характерно для бизнес-модели компании, и риск массовых нарушений трудового законодательства минимален	2

Итоговый балл представляет собой непрерывную линейную оценку суммы баллов по чек-листу, умноженных на соответствующие весовые коэффициенты, в соответствии со следующими бенчмарками:

Балл	-1 (не выше)	1 (не ниже)
Сумма набранных баллов по чек-листу за качество системы риск-менеджмента	50% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

Если функции по управлению рисками ОР осуществляются другим лицом (на уровне материнской, дочерней или какой-либо управляющей компании), то производится оценка риск-менеджмента этого лица.

Возможные корректировки:

- При выявлении фактов, свидетельствующих о невысокой результативности управления рисками, балл понижается на 0,5-1,5. Примерами таких фактов могут выступать:
 - Случаи существенного отступления от применяемых методологий и регламентов оценки рисков за последние 12 месяцев;
 - Существенные потери от реализации операционного риска, связанного с действиями третьих лиц и сотрудников компании за последние 12 месяцев;
 - Существенные ошибки в предоставленной информации (анкета и отчетность), систематические задержки сроков предоставления информации Агентству, а также факты пересдачи отчётности для ФНС и Банка России;
 - Случаи утечки информации, составляющей коммерческую тайну или относящейся к разряду конфиденциальной, за последние 12 месяцев;
 - Существенные потери от реализации кредитного, рыночного или риска ликвидности, связанные с недостаточной компетенцией сотрудников риск-менеджмента.
- Балл может быть повышен на 0,5 при наличии договоров страхования профессиональной деятельности в страховой компании с условным рейтинговым классом не ниже ruBB.
- Балл может быть понижен максимально на 1, если Компания находится в процессе масштабирования, которое, по мнению Агентства, негативно отразится на дефолтности вновь выдаваемых займов (например, если имело место снижение минимального скорингового балла в целях расширения клиентской базы).
- Балл может быть понижен максимально на 1, если компания в течение последних двух лет допускала нарушение обязательных нормативов.
- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае выявления высоких юридических и (или) налоговых рисков (например, высока вероятность судебных или налоговых претензий, которые приведут к существенным убыткам).

- Балл может быть понижен максимально на 1 за не учтённые технологические риски, критическую зависимость бизнес-процессов компании от внешних информационных систем либо аутсорсинговых структур.
- Балл снижается на 1 при повышенной подверженности МФО процентному риску (например, в случае если значительный объем пассивов компании формируют привлеченные по плавающим процентным ставкам средства или кредиторы компании могут пересмотреть ставки в одностороннем порядке в соответствии с договором, и этот сценарий приведет к существенному снижению показателей эффективности деятельности МФО).
- Балл снижается на 1 при повышенной подверженности МФО фондовому риску (например, в случае если вложения в котируемые долевые инструменты превышают величину собственных средств МФО).

3.2. Качество корпоративного управления и бизнес-процессов

Цель оценки:

Определить эффективность инфраструктуры управления МФО и степень проработки бизнес-процессов. Позитивно оценивается наличие адекватного текущим потребностям компании программного обеспечения (в т.ч. системы CRM либо аналогичной базы данных с информацией о взаимоотношениях с клиентами), высокий уровень компетенции исполнительного руководства МФО и членов Совета директоров (Наблюдательного совета), наличие подразделения, ответственного за безопасность, и независимого комплаенс-контроля.

Алгоритм оценки:

Оценивается чек-лист по качеству бизнес-процессов. Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это «1», «Частично» – «0,5», «Нет» – «0»).

Check-list для оценки качества бизнес-процессов:

№	Показатель	Вес
1	Качество корпоративного управления	
1.1	Оценка деятельности исполнительных органов	
1.1.1	В компании сформирован коллегиальный исполнительный орган, избираемый общим собранием акционеров/участников (только для частных МФО)	1
1.1.2	Компетенции единоличного или членов коллегиального исполнительного органа не вызывают сомнений (в т.ч. профильное высшее образование и профессиональный опыт не менее 5 лет в отрасли деятельности компании)	3
1.1.3	Уровень регламентации деятельности исполнительных органов оценивается как достаточный (в т.ч. существует положение или иной внутренний документ (помимо устава), регламентирующий деятельность исполнительных органов)	1
1.1.4	Корпоративное управление не характеризуется чрезмерной концентрацией на ключевой фигуре / фигурах топ-менеджеров (потеря отдельных руководящих сотрудников не приведет к существенному ухудшению операционной деятельности компании)	2
1.2	Оценка деятельности Совета директоров (Наблюдательного совета)	
1.2.1	В компании действует Совет директоров/наблюдательный совет при этом компетенции его членов не вызывают сомнений (в т.ч. члены СД имеют профильное высшее образование и обладают профессиональным опытом не менее 5 лет в отрасли деятельности компании)	1
1.2.2	Права и обязанности членов СД закреплены во внутренних документах компании	0,5

1.2.3	Частота заседаний СД соответствует текущей необходимости в них (не реже одного раза в 6 недель), в состав СД входят независимые директора ¹ , отсутствуют признаки формального функционирования Совета директоров ²	1
1.3	Оценка деятельности прочих органов управления и контроля	
1.3.1	В компании осуществляется независимый комплаенс-контроль, при этом Агентством не выявлены прецеденты, подтверждающие его недостаточную эффективность (только для частных МФО)	2
1.3.2	Наличие в структуре компании службы/подразделения безопасности, численность сотрудников которой адекватна масштабам деятельности МФО	2
1.3.3	Компетенции главного бухгалтера не вызывают сомнений (в т.ч. наличие опыта работы на должности главного бухгалтера в организациях финансового сектора свыше 3 лет)	2
1.3.4	Состав единоличного/коллегиального исполнительного органа, Совета Директоров и руководителей ключевых подразделений стабилен либо подвержен минимальным изменениям	2
1.3.5	Не выявлены прецеденты вмешательства ключевых собственников (не состоящих в органах управления) в процесс принятия решений в обход действующих органов управления (например, минуя процедуры риск-менеджмента и контроля конфликта интересов) И Не выявлены прецеденты превышения полномочий собственниками, входящими в состав органов управления.	3
2	Качество бизнес-процессов и ИТ-обеспечения	
2.1	Наличие задокументированной системы мотивации менеджеров займов МФО	2
2.2	В компании принят Кодекс корпоративной / деловой этики, содержащий основополагающие критерии поведения, которых должны придерживаться сотрудники	1
2.3	Наличие системы CRM либо аналогичной базы данных с информацией о взаимоотношениях с клиентами, адекватной текущим потребностям компании	2
2.4	Наличие системы электронного документооборота, адекватной текущим потребностям компании	2
2.5	Ведется управленческая отчетность (как по отделениям, так и консолидированная)	1
2.6	Используемое программное обеспечение позволяет осуществлять сценарное моделирование и стресс-тестирование портфелей на высоком уровне автоматизации/без существенных трудозатрат (только для частных МФО)	2
2.7	Есть возможность делать СМС-оповещения о предстоящих платежах и/или просрочке	2
2.8	Есть возможность оформления заявки на кредит и получение решения online (только для МФО, специализирующихся на выдаче займов ФЛ)	1
2.9	Есть возможность предоставления мобильного приложения на различных операционных платформах, включая отправку push-уведомлений (только для МФО, специализирующихся на выдаче займов ФЛ)	3
2.10	Используемое программное обеспечение позволяет оперативно выгружать финансовые данные (например, нетиповой набор показателей по структуре портфелей) по запросу Агентства	2
2.11	Существует разграничение прав доступа сотрудников разных функциональных подразделений внутри корпоративной сети и (или) в используемом программном обеспечении, что снижает вероятность возникновения конфликта интересов (только для частных МФО)	2

¹ Независимый член СД не может являться основным собственником или представлять ключевых собственников (для госМФО не оценивается наличие связей членов СД с государством), не может (ранее или на текущий момент) занимать должность в Правлении, являться сотрудником фирмы, оказывавшей объекту рейтинга аудиторские, юридические или консультационные услуги.

² 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.

Итоговый балл представляет собой непрерывную линейную оценку суммы баллов по чек-листу, умноженных на соответствующие весовые коэффициенты, в соответствии со следующими бенчмарками:

Балл	-1 (не выше)	1 (не ниже)
Сумма набранных баллов по чек-листу за качество корпоративного управления и бизнес-процессов	50% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

Возможные корректировки:

- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае, если деловая репутация собственников и/или менеджмента не может быть признана безупречной.
- Балл может быть понижен на 0,5 при зависимости бизнес-процессов от внешнего контрагента (например, банка, с которым заключен договор эквайринга / процессинга) с условным рейтинговым классом на уровне ruBB- и ниже. Решение о применении вычета определяется степенью взаимозависимости бизнес-процессов, наличием резервных/дублирующих контрагентов и временем, которое необходимо для переноса функций с одного контрагента на другого.
- Балл может быть понижен максимально на 1 в случае отсутствия фактически действующей системы делегирования оперативного руководства компанией при ее существенных масштабах, т.е. при чрезмерной концентрации оперативного управления в руках собственника.
- При отсутствии отчетности по МСФО и (или) аудита отчетности по МСФО максимальная оценка оставляет «0» для частных МФО и «0,5» для госМФО.

3.3. Информационная прозрачность

Цель оценки:

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

Алгоритм оценки:

Оценивается чек-лист по уровню информационной прозрачности МФО. Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это «1», «Частично» – «0,5», «Нет» – «0»).

Чек-лист для оценки уровня информационной прозрачности МФО:

Уровень информационной прозрачности	Вес
Состав руководства МФО (гендиректор и его заместители – при наличии таковых) известен из публичных источников	2
МФО составляет и публикует в открытом доступе МСФО	2
МФО имеет свой сайт в интернете	2
МФО ежеквартально готовит баланс и отчет о финансовых результатах и предоставляет по запросам Агентства	1

Существенные условия займов доступны публично (ставки, ограничения по размеру, сроки)	2
Предоставляемые компанией Агентству данные, а также опубликованные данные в открытых источниках (СМИ) адекватны и не противоречивы	2
Конечные бенефициары МФО публично раскрыты на сайте	1
МФО публикует в открытом доступе бухгалтерскую (финансовую) отчетность по национальным стандартам	2

Итоговый балл представляет собой непрерывную линейную оценку суммы баллов по чек-листу, умноженных на соответствующие весовые коэффициенты, в соответствии со следующими бенчмарками:

Итоговый балл определяется на основе бенчмарков:

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

Дополнительные корректировки:

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

3.4. Структура собственности

Цель оценки:

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

Алгоритм оценки:

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

№	Параметр	-1	-0,5	0	0,5	1
1	Доля крупнейшего конечного собственника	-	менее 25%	Более 25%, но менее либо	Более 50%, но менее либо	Более 75%

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

	(доли членов одной семьи складываются при отсутствии конфликтов между ними)			равно 50%	равно 75%	
2	Число «технических компаний» до конечного контролирующего собственника	5 и более	4	3	2	1 или 0
3	Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах ¹	<50%	-	>=50%, но <95%	-	95%

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 снижен вплоть до -1 в случае, если в структуре собственности компании есть лица, не удовлетворяющие требованиям статьи 8 Федерального закона №281-ФЗ от 29.07.2017 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования обязательных требований к учредителям (участникам), органам управления и должностным лицам финансовых организаций». Размер корректировки зависит от доли таких лиц в собственности компании, способности компании устранить нарушение, а также последствий, связанных с этим.
- 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.
- Оценка может выставляться на основании распределения голосующих прав между акционерами при наличии различия для разных классов акций или акционерного соглашения, снижающего вероятность конфликтов между акционерами.
- Балл может быть понижен максимально на 1, в случаях, когда Агентство располагает информацией об обременении акций (долей) владения компанией, так как это влечет повышенный риск смены контролирующего собственника и 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.

3.5. Стратегия развития

Цель оценки:

Определить, имеет ли деятельность МФО достаточное стратегическое обеспечение, т.е. подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным), и каким образом

¹ Под конечными собственниками понимаются физические лица, государственные организации, юридические лица с прозрачной структурой собственности

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

Алгоритм оценки:

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

Возможные корректировки:

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

РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОР ПОДДЕРЖКИ

Для учета повышенных финансовых и (или) регулятивных рисков либо, наоборот, значительного запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности МФО, не учтенных в первичной оценке кредитоспособности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов либо внутренних факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку, 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

Стресс-фактор деловой репутации

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

Стресс-фактор специализации и кэптивности

Повышенная концентрация операций МФО на бизнесе компаний, связанных с ее собственниками, оказывает крайне негативное влияние на кредитоспособность МФО в связи с высокими рисками кросс-дефолтности. Негативно оценивается малый масштаб деятельности, который приводит к высокой концентрации кредитных рисков. Стресс-фактор ставится исходя из максимального, согласно критериям, приведенным ниже.

Стресс-фактор ставится, исходя из максимального стресс-фактора (за величину активов и числа клиентов исходя из основной специализации МФО, а также из величины стресс-фактора за концентрацию активов на связанных сторонах):

Параметр	Умеренный	Сильный
Величина активов		
Величина активов на последнюю отчетную дату	70-100 млн. руб.	Менее 70 млн. руб.
Число клиентов		
Для компаний, специализирующихся на в PDL либо «коротких» POS-микрозаймах	5-10 тыс.	Менее 5 тыс.
Для компаний, специализирующихся на ФЛ не PDL	2-4 тыс.	Менее 2 тыс.
Для компаний, специализирующихся на ЮЛ и ИП	40-70	Менее 40

Концентрация активов на связанных с компанией сторонах.

Данный стресс-фактор выставляется на основе показателя: (числитель: кредитный риск, приходящийся на связанные стороны; знаменатель – капитал и привлеченные средства от связанных сторон*Коэф).

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

В расчете показателя используются чистые активы, приходящиеся на связанные стороны, размер которых может быть уменьшен на требования, имеющие условный рейтинговый класс не ниже ruAA- или имеющие обеспечение такого качества.

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

Стресс-фактор за географию деятельности

Высокая концентрация бизнеса МФО на регионах, характеризующихся очень высокими рисками инвестиционной привлекательности (согласно критериями, приведенным в пункте 1.2 раздела VIII), крайне негативно влияет на кредитоспособность компании. Основным количественным показателем при оценке стресс-фактора является концентрация размещенных средств на указанных выше регионах. Стресс-фактор выделяется, если доля активов, приходящихся на описанные выше регионы, в совокупных активах компании составляет свыше 50%.

Стресс фактор также может быть установлен для частных МФО, география деятельности которых ограничена одним или двумя регионами (стресс-фактор не применяется, если такими регионами являются г. Москва, Московская область или г. Санкт-Петербург).

Влияние стресс-фактора может быть только умеренным, сильный стресс-фактор за географию деятельности не предусмотрен.

Стресс-фактор рисков регулирования и надзора

Стресс-фактор рисков регулирования и надзора выделяется в случае высокой подверженности МФО рискам регулятивного воздействия, реализация которых может привести к исключению компании из государственного реестра МФО. Оценивается соответствие МФО требованиям Банка России, в первую очередь, в части обязательных нормативов деятельности МФО соответствующего типа (МФК/МКК), формирования резервов на возможные потери по займам, организации внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ.

В таблице далее приведены основания для оценки подверженности рискам регулирования и надзора как повышенной. В соответствии с указанными основаниями, отражающими несоответствие регулятивным требованиям или высокую вероятность их нарушения в среднесрочной перспективе, определяется стресс-фактор. Для выделения умеренного или сильного стресс-фактора достаточно соответствия деятельности МФО любому из указанных оснований.

Умеренный стресс-фактор	Сильный стресс-фактор
В течение последних 12 месяцев было допущено нарушение любого из обязательных нормативов, установленных Банком России для МФК и МКК, требований к абсолютной величине собственных средств МФК	На последнюю отчетную дату нарушается любой из обязательных нормативов, установленных Банком России для МФК и МКК, требования к абсолютной величине собственных средств МФК
Агентство оценивает детализацию правил внутреннего контроля МФО в целях ПОД/ФТ как недостаточную (ПВК не покрывают весь спектр проводимых операций, не регламентируют порядок действий при выявлении тех или иных индикаторов сомнительных операций или	У МФО отсутствуют утвержденные правила внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ и (или) сотрудник, ответственный за их реализацию

не содержат строго формализованных стоп-сигналов при выявлении признаков сомнительных операций)	
На отчетную дату МФО не выполняет требования Банка России к минимальной величине сформированных резервов на возможные потери по займам; нарушение планируется устранить до конца квартала, следующего за отчетной датой; собственные средства МФО позволяют доформировать требуемую сумму резервов без риска нарушения обязательных нормативов НМФК1 ¹ /НМКК1 ² , НМФК3, НМФК4, требований к минимальной величине собственных средств МФК	На отчетную дату МФО не выполняет требования Банка России к минимальной величине сформированных резервов на возможные потери по займам; устранение нарушения в течение квартала, следующего за отчетной датой, по оценкам Агентства, генерирует риск нарушения любого из обязательных нормативов НМФК1/НМКК1, НМФК3, НМФК4 или требований к минимальной величине собственных средств МФК, т.е. не может быть осуществлено без внешней поддержки или существенного сокращения активов
Деятельность МФО в существенных аспектах не соответствует отраслевым стандартам СРО, в которую она входит	В последние 12 месяцев выявлены факты неоднократного нарушения положений 151-ФЗ и/или 353-ФЗ, в том числе нарушение ограничения предельного размера начисления требований по микрозаймам относительно тела долга или иных требований к условиям предоставления микрозаймов; нарушение условий привлечения средств физических лиц, включая индивидуальных предпринимателей; нарушение требований об обязательном членстве в СРО (членство компании в СРО прекращено и вероятность его возобновления в течение 90 дней оценивается Агентством как низкая) и, по мнению Агентства, эти факты генерируют риск исключения МФО из государственного реестра МФО
Объект рейтинга формально исполняет требования регулятора, нарушая при этом их экономическую суть.	

Если, по мнению Агентства, в силу особенности бизнес-модели МФО подвержена специфическим рискам регулирования и надзора, которые не учтены в других параметрах, стресс-фактор может выделяться при отсутствии для него оснований в таблице выше или может быть увеличен с умеренного до сильного.

¹ Здесь и далее: все нормативы НМФК оцениваются для МФК, привлекающих денежные средства ФЛ, в том числе ИП, и (или) ЮЛ в виде займов, и МФК, осуществляющих выпуск и размещение облигаций.

² Здесь и далее: все нормативы НМКК оцениваются для МКК, привлекающих денежные средства ФЛ, в том числе ИП, являющихся собственниками, и (или) ЮЛ в виде займов.

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.

Критериями для стресс-фактора ресурсной базы выступают коэффициент прогнозной ликвидности, рассчитанный в соответствии с алгоритмом, приведенным в пункте 2.3.1 настоящей методологии (для частных МФО), коэффициент текущей ликвидности, определенный в соответствии с пунктом 2.3.2 настоящей методологии (для госМФО), и обязательный норматив НМФК2/НМКК2 (как для частных, так и для госМФО) с корректировкой на невозвратные активы (Агентство может уменьшить активы в числителе нормативов на активы соответствующей срочности с признаками не отраженного в отчетности обесценения (например, требования к контрагентам с условным рейтинговым классом на уровне ruBB- и ниже, отличные от требований по микрозаймам)).

Показатель	Умеренный стресс-фактор	Сильный стресс-фактор
Коэффициент прогнозной ликвидности (частная МФО)	[0,75;1)	<0,75
Коэффициент текущей ликвидности (госМФО)	[0,65;1)	<0,65
НМФК2 с корректировкой на невозвратные активы (частная и госМФО в форме МФК)	[105%;115%)	<105%
НМКК2 с корректировкой на невозвратные активы (частная и госМФО в форме МКК)	[75%;85%)	<75%

Стресс-фактор активно-пассивных операций

Стресс-фактор активно-пассивных операций выделяется при дефиците капитала для покрытия принятых рисков на последнюю отчетную дату или высокой вероятности возникновения такого дефицита на горизонте одного года при отражении потерь по балансовым активам и реализации других стрессов, способных оказать давление на капитал.

Критериями для стресс-фактора активно-пассивных операций выступают скорректированный коэффициент автономии, рассчитанный в соответствии с пунктом 2.1 настоящей методологии, обязательные нормативы НМФК1/НМКК1, абсолютная величина собственных средств, скорректированная на не отраженные в отчетности потери по реализованным, по мнению Агентства, рискам (только для МФК) и отношение открытой валютной позиции по всем валютам к собственным средствам. Корректировка собственных средств производится по тем же основаниям, которые перечислены в пункте 2.1 настоящей методологии (недосозданные резервы на возможные потери по микрозаймам, квазирезервы по прочим активам и прочие корректировки).

Показатель	Умеренный стресс-фактор	Сильный стресс-фактор
Скорректированный коэффициент автономии	[3%;6%)	<3%
НМФК1	[6,5%;7,5%)	<6,5%
НМКК1	[5,5%;6,5%)	<5,5%
Скорректированная абсолютная величина собственных средств (МФК)	[70 млн руб.; 75 млн руб.)	<70 млн руб.

Отношение открытой валютной позиции по всем валютам к собственным средствам	(100%;150%]	>150%
---	-------------	-------

Иной внутренний стресс-фактор

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

4.2. Внутренние факторы поддержки

Иной внутренний фактор поддержки

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

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

РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных внешних рисков либо, наоборот, высокой вероятности внешней поддержки МФО или иных существенных аспектов деятельности компании, не учтенных в оценке самостоятельной кредитоспособности, предусмотрено выделение внешних стресс-факторов либо внешних факторов поддержки, оказывающих влияние на итоговый рейтинг.

5.1. Внешние стресс-факторы

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

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

Влияние внешнего стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

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

Внешний стресс-фактор за негативные действия со стороны собственников

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

характера) собственников и / или негативной репутации менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами / их бизнесом, стресс-фактор оказывает умеренное влияние на оценку кредитоспособности.

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

Внешний стресс-фактор рисков регулирования и надзора

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

Внешний иной стресс-фактор

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

5.2. Внешние факторы поддержки

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

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

Влияние внешнего фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

Внешний фактор поддержки со стороны собственников

Для оценки вероятности поддержки частной МФО со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки. Фактор поддержки не может быть выделен для госМФО, поскольку для них оценивается вероятность финансовой поддержки со стороны органов власти. 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 при 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.

Внешний фактор поддержки со стороны органов власти

Внешний фактор поддержки со стороны органов власти может быть выделен только для госМФО и отражает вероятность получения ей целевого финансирования из федерального и регионального бюджета на реализацию программы поддержки малого и среднего предпринимательства.

Основания для выделения фактора поддержки приведены в следующей таблице.

Умеренный фактор поддержки	Сильный фактор поддержки
Одновременно выполняются следующие условия: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Субъект Российской Федерации, в котором МФО реализует программу поддержки МСП имеет условный рейтинговый класс не ниже ruBBB+. 	Одновременно выполняются следующие условия: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Субъект Российской Федерации, в котором МФО реализует программу поддержки МСП имеет условный рейтинговый класс не ниже ruAA-.

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Вероятность получения компанией целевого финансирования из регионального и федерального бюджета в размере не менее 15% текущей капитализации в ближайшие 2 года оценивается как высокая. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ В органах управления МФО есть представители органов власти субъекта Российской Федерации, в котором МФО реализует программу поддержки МСП. ▪ Вероятность получения компанией целевого финансирования из регионального и федерального бюджета в размере не менее 25% текущей капитализации в ближайшие 2 года оценивается как высокая.
--	--

В целях определения фактора поддержки дополнительно оценивается соответствие показателей деятельности МФО требованиям Приказа Минэкономразвития «Об утверждении условий конкурсного отбора субъектов Российской Федерации, бюджетам которых предоставляются субсидии из федерального бюджета на государственную поддержку малого и среднего предпринимательства, включая крестьянские (фермерские) хозяйства, и требования к организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства» (далее – приказ МЭР). В случае нарушения МФО требований приказа в соответствии со следующей таблицей накопленным итогом начисляются штрафные баллы. Если итоговый штраф составляет 2 или более баллов, несоответствие показателей деятельности МФО требованиям приказа МЭР признается существенным и фактор поддержки не выделяется даже при наличии для него описанных выше оснований.

№	Параметр	Размер штрафа
1	Маржа, рассчитанная в соответствии с приказом МЭР, превышает 10% (разница между стоимостью размещенных в займы денежных средств и стоимостью привлеченных денежных средств)	0,5
2	Средний размер займа на момент выдачи по программе микрофинансирования превышает 70% предельного размера микрозайма в соответствии со 151-ФЗ	0,5
3	Достаточность собственных средств, рассчитанная в соответствии с приказом МЭР, ниже 15%	1
4	Показатель эффективности размещения средств, рассчитанный в соответствии с приказом МЭР, меньше 70% по истечении календарного года с момента начала реализации микрофинансовой программы	0,5
5	Показатель риск портфеля больше 30 дней, рассчитанный в соответствии с приказом МЭР, превышает 12%	1
6	Показатель операционной эффективности, рассчитанный в соответствии с приказом МЭР, превышает 30%	1
7	Коэффициент списаний, рассчитанный в соответствии с приказом МЭР, превышает 5%	1
8	Операционная самоокупаемость программы микрофинансирования, рассчитанная в соответствии с приказом МЭР, меньше 100% по окончании второго года деятельности	0,5

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.

IX. Веса значимости показателей

Показатель	Весовой коэффициент для частных МФО	Весовой коэффициент для госМФО	Правила взвешивания
РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ	15%	13%	
Деловая репутация	8%	6%	На последнюю дату
Специализация и конкурентные позиции	7%	7%	На последнюю дату
РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	62%	62%	
Достаточность капитала	9%	9%	Сверхкороткий «хвост»
Рентабельность	9%	9%	Короткий «хвост»
в т.ч. рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ)	1,5%	1,5%	Короткий «хвост»
в т.ч. рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ)	2,0%	2,0%	Короткий «хвост»
в т.ч. эффективность кредитного процесса	2,5%	2,5%	Короткий «хвост»
в т.ч. рентабельность активов по МСФО / скорректированная рентабельность активов по РСБУ (ОСБУ) за 24 месяца	3%*(минимум из двух баллов)	3%*(минимум из двух баллов)	Без хвоста (за последние 2 завершившихся года) при оценке рентабельности по МСФО, короткий «хвост» при оценке рентабельности по РСБУ (ОСБУ)
в т.ч. рентабельность капитала по МСФО / скорректированная рентабельность капитала по РСБУ (ОСБУ) за 24 месяца			Без хвоста (за последние 2 завершившихся года) при оценке рентабельности по МСФО, короткий «хвост» при оценке рентабельности по РСБУ (ОСБУ)
Ликвидность	9%	9%	
в т.ч. прогнозная ликвидность	5%	-	на последнюю дату
в т.ч. коэффициент текущей ликвидности	-	4%	с длинным «хвостом»
в т.ч. коэффициент абсолютной ликвидности	-	2%	с длинным «хвостом»
в т.ч. источники дополнительной ликвидности	2%	1%	на последнюю дату
в т.ч. наличие крупных выплат	2%	2%	на последнюю дату
Долговая нагрузка	8%	5%	На последнюю дату
в т.ч. уровень долговой нагрузки	2%	-	СФО за 12 месяцев до последней отчетной даты либо на основе прогнозных данных за 12 месяцев после последней отчетной даты ¹ , предстоящие выплаты за 12 месяцев после последней отчетной даты
в т.ч. диверсификация ресурсной базы по источникам	2%	2%	На последнюю дату
в т.ч. диверсификация ресурсной базы по кредиторам	4%	3%	На последнюю дату

¹ В зависимости от того, ожидает ли Агентство структурного изменения финансовых потоков компании.

Диверсификация кредитных рисков	6%	6%	
в т.ч. кредитный риск, приходящийся на его крупнейшие объекты, к капиталу, средний размер займа, средний размер займа к капиталу в т.ч. средний размер займа к капиталу	-	6%	с длинным «хвостом»
в т.ч. кредитный риск, приходящийся на его крупнейшие объекты, к капиталу и кредитный риск, приходящийся на связанные стороны, к капиталу	6%	-	на последнюю дату
Качество активов и внебалансовых обязательств	21%	24%	
Качество микрозаймов	21% * (портфель микрозаймов + дебиторская задолженность по микрозаймам) / (портфель микрозаймов + дебиторская задолженность по микрозаймам + прочие активы + внебалансовые обязательства)	24% * (портфель микрозаймов + дебиторская задолженность по микрозаймам) / (портфель микрозаймов + дебиторская задолженность по микрозаймам + прочие активы + внебалансовые обязательства)	Короткий «хвост»
Качество прочих активов и внебалансовых обязательств	21% * (прочие активы + внебалансовые обязательства) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства)	24% * (прочие активы + внебалансовые обязательства) / (портфель микрозаймов + прочие активы + внебалансовые обязательства)	Короткий «хвост»
РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ	23%	25%	
Управление рисками	9%	9%	на последнюю дату
Качество бизнес-процессов	5%	6%	на последнюю дату
Информационная прозрачность	3%	3%	на последнюю дату
Структура собственности	2%	2%	на последнюю дату
Стратегия развития	4%	5%	на последнюю дату
ИТОГО	100%	100%	

Х. Определение прогноза по рейтингу

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

- Позитивный прогноз: высока вероятность повышения рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- Негативный прогноз: высока вероятность снижения рейтинга на горизонте 12 месяцев;

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

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

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

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