

Проект от 04.12.2019

М-03

**Методология присвоения рейтингов финансовой
надежности региональным гарантийным организациям**

Утверждена на заседании
методологического комитета №___ от __.__.2019

1.	Основные понятия	2
1.1.	Область применения методологии	2
1.2.	Рейтинговая шкала	2
1.3.	Определение дефолта	4
1.4.	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения	4
1.5.	Общие положения	5
2.	Источники информации	6
3.	Структура анализа и метод расчета баллов	8
4.	Логическая схема анализа финансовой надежности региональной гарантийной организации	13
5.	Условные рейтинговые классы	14
6.	Ключевые количественные и качественные факторы	15
	РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ	15
1.1.	Деловая репутация	15
1.2.	Масштаб деятельности	17
1.3.	Соответствие деятельности нормативным требованиям	18
	РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	20
2.1.	Достаточность капитала	20
2.2.	Финансовый результат	20
2.3.	Инвестиционная политика	21
2.4.	Внебалансовые риски	23
2.4.1.	Концентрация внебалансовых рисков	23
2.4.2.	Качество портфеля поручительств и независимых гарантий	24
2.4.3.	Эффективность регрессионной работы	26
2.5.	Ликвидность	26
	РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ	28
3.1.	Корпоративное управление и информационная прозрачность	28
3.2.	Организация бизнес-процессов	29
3.3.	Управление рисками	30
3.4.	Стратегическое обеспечение	32
	РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ	34
4.1.	Внутренние факторы поддержки	34
4.2.	Внутренние стресс-факторы	34
	РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ	36
5.1.	Внешние факторы поддержки	36
5.2.	Внешние стресс-факторы	38
7.	Определение прогноза по рейтингу финансовой надежности	39

1. Основные понятия

1.1. Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – Агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги финансовой надежности (далее – рейтинг) компаниям (фондам) (далее – компания, фонд, объект рейтинга). Методология предназначена для присвоения рейтингов компаниям, являющимся фондами содействия кредитованию в соответствии с критериями Федерального закона от 24.07.2007 N 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ»¹ и специализирующимся на предоставлении поручительств и независимых гарантий по обязательствам (кредитам, займам, финансовому лизингу и т. п.) перед кредиторами.

Финансовая надежность региональной гарантийной организации – способность компании (фонда) своевременно и в полном объеме выполнять обязательства, принятые по выданным независимым гарантиям и поручительствам.

Рейтинг финансовой надежности региональной гарантийной организации – мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности компании (фонда) своевременно и в полном объеме выполнять обязательства, принятые по выданным независимым гарантиям и поручительствам.

Рейтинг самостоятельной финансовой надежности региональной гарантийной организации – мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности компании (фонда) своевременно и в полном объеме выполнять обязательства, принятые по выданным независимым гарантиям и поручительствам, без учета внешних по отношению к компании (фонду) факторов (поддержка со стороны органов федеральной власти и др.).

1.2. Рейтинговая шкала

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

Национальная рейтинговая шкала «Эксперт РА» для Российской Федерации

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

¹ Здесь и далее: в случае внесения изменений в нормативные правовые акты до следующего обновления методологии используются наиболее актуальные редакции нормативных правовых актов (после их вступления в силу) либо нормативные правовые акты, выпущенные взамен ранее применявшихся документов.

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

² Категория «RD» и уровень «ruRD» не применимы к объектам рейтинга финансовой надежности региональных гарантийных организаций

		приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
D	ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

1.3. Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта любое из следующих событий:

- неисполнение финансовых обязательств по поручительствам и (или) независимым гарантиям по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего решения суда;
- положительное решение суда по вопросу признания компании (фонда) банкротом.

Датой наступления дефолта считается дата наступления первого (либо единственного) из указанных выше событий.

1.4. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между финансовой надежностью (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на финансовую надежность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов (СФ) и факторов поддержки (ФП), которые оказывают значительное влияние на рейтинг.
3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на финансовую надежность. Итоговое рейтинговое число получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.
4. Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на финансовую надежность. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с финансовой надежностью), не оказывает позитивного влияния на финансовую надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с финансовой надежностью), то оно не оказывает позитивного влияния на финансовую надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с финансовой надежностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на финансовую надежность для показателей, в отношении которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с финансовой надежностью), не оказывает негативного влияния на финансовую надежность, 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.

1.5. Общие положения

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

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой.

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

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и / или прогноза по кредитному рейтингу;
- изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга;
- 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 июля 2015 года №222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

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

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

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

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте www.raexpert.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
2. не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более шести месяцев со дня осуществления оценки необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией (п. 2), осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с методологией, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. «Эксперт РА» непрерывно 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 оказывают значительное негативное влияние на рейтинг, которое в зависимости от силы стресс-фактора может привести к снижению рейтинга на один, два или три уровня. Аналогичным образом фактор поддержки может привести к повышению рейтинга на один, два или три уровня.

2. Источники информации³

Для присвоения рейтинга используется следующая информация⁴:

- анкета по форме кредитного рейтингового агентства;
- формы отчетности №1, №2, №3, №4, №5, №6 по РСБУ поквартально за последние 8 кварталов⁵;
- если составляется отчетность по ОСБУ:
 - формы отчетности №810, №812, №813, №814 поквартально за последние 8 кварталов (с 1 квартала 2018 года);
 - формы отчетности №811 и примечания к отчетности за последние два отчетных года (с 1 квартала 2018 года);

³ 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.

⁴ 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.

⁵ Если объект рейтинга относится к некредитным финансовым организациям, составляющим отчетность по ОСБУ (например, микрофинансовая организация в форме фонда), то отчетность по РСБУ предоставляется за периоды до 01.04.2018.

- заключения аудитора за последние три отчетных года, за которые уже получено заключение;
- формы отчетности № 18, 19, 20, 21, 22 и 23, предоставляемые в МЭР⁶, поквартально за последние 12 кварталов (*при наличии*);
- отчетность, составленная в соответствии с МСФО / US GAAP, за последние три завершившихся года (с аудиторскими заключениями и примечаниями; при наличии);
- устав компании;
- документы, регламентирующие требования, предъявляемые к банкам-контрагентам (порядок отбора и исключения банков из перечня партнеров и пр.);
- документы, регламентирующие подготовку к предстоящим выплатам;
- документы, регламентирующие взыскание по регрессу;
- документы, регламентирующие требования, предъявляемые к субъектам малого предпринимательства (условия предоставления поручительств и независимых гарантий и пр.);
- документы, регламентирующие размещение средств (порядок проведения конкурсов по выбору управляющих компаний, размещению средств на банковских депозитах и пр.);
- документы, определяющие стратегию развития (долгосрочная, среднесрочная стратегия, бизнес-планы на текущий и следующий годы и т. п.);
- информация, полученная в ходе интервью с менеджментом компании;
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Министерства экономического развития РФ: economy.gov.ru; 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 финансовой надежности объекта рейтинга. При присвоении кредитных рейтингов кредитное рейтинговое агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше (например, данные из отчетности как по РСБУ, так и по МСФО / US GAAP).

При присвоении рейтинга Агентство может переклассифицировать отдельные статьи баланса, отчета о финансовом результате и отчета о движении денежных средств, если для этого есть основания.

Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из планов компании и / или при наличии достоверной информации об изменении структуры активов, пассивов, внебалансовых обязательств и денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о выдаче компанией

⁶ Утвержденные Приказом Минэкономразвития РФ №198 от 29.05.2009 в редакции Приказа Минэкономразвития РФ №330 от 23.07.2010.

значительного объема поручительств и (или) независимых гарантий, коэффициенты, на которые это влияет, могут быть скорректированы.

В случае недостаточности 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, оно имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер. 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 объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то он отзывается без подтверждения. Агентство оценивает достоверность прочей информации с учетом репутации ее источника (автора). Данные, подготовленные государственными органами, не подвергаются сомнению.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности отчетности и (или) иной информации, предоставленной объектом рейтинга, Агентство может снижать оценки отдельных факторов (например, «Корпоративное управление и информационная 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 он отзывается без подтверждения.

3. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг строится на основе анализа блоков факторов: самостоятельная финансовая надежность компании с учетом подверженности внутренним стресс-факторам и факторам поддержки и значимости внешних стресс-факторов и факторов поддержки. Изначально определяется рейтинг самостоятельной финансовой надежности, далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа.
2. Самостоятельная финансовая надежность компании определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – рейтинговое число) блоков факторов: «Рыночные позиции», «Финансовый анализ» и «Управление и риск-менеджмент».
3. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме СФ и ФП) могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае если оценка дискретная, она может принимать одно из следующих значений:

1	Фактор оказывает положительное влияние на уровень финансовой надежности
0,5	Фактор оказывает умеренно положительное влияние на уровень финансовой надежности
0	Фактор оказывает нейтральное влияние на уровень финансовой надежности
-0,5	Фактор оказывает умеренно негативное влияние на уровень финансовой надежности
-1	Фактор оказывает негативное влияние на уровень финансовой надежности

4. Оценки могут быть скорректированы на указанное в описании фактора число баллов. Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка показателя должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов, отнесенных к внутренней финансовой надежности, равна 1, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -1 до 1.
5. После оценки блоков факторов, отнесенных к внутренней финансовой надежности, Агентство производит оценку внутренних стресс-факторов, в соответствии с которой корректирует ранее полученное рейтинговое число и получает рейтинговое число для рейтинга самостоятельной финансовой надежности.
6. 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 «Правила определения оценок» (эта сумма равна 100%), и добавляется к ним. Веса иного СФ и ФП, которые могут быть как внутренними, так и внешними, составляют по 14% и также добавляются к сумме весов факторов подразделов I-III.
7. Внутренние СФ и ФП описаны в подразделе «Внутренние факторы поддержки и стресс-факторы» раздела «Правила определения оценок». Рейтинговое число самостоятельной финансовой надежности корректируется на внешние факторы поддержки и стресс-факторы (подраздел «Внешние факторы поддержки и стресс-факторы» указанного выше раздела), после чего получается итоговое рейтинговое число. При выявлении нескольких стресс-факторов (факторов поддержки) штрафы (бонусы) складываются.

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

Рейтинговая шкала		
Категория	Уровень рейтинга	Диапазон рейтинговых чисел
AAA	ruAAA	0,85 и выше
AA	ruAA+	[0,78;0,85)
	ruAA	[0,71;0,78)
	ruAA-	[0,64;0,71)
A	ruA+	[0,57;0,64)
	ruA	[0,5;0,57)
	ruA-	[0,43;0,5)
BBB	ruBBB+	[0,36;0,43)
	ruBBB	[0,29;0,36)
	ruBBB-	[0,22;0,29)
BB	ruBB+	[0,15;0,22)
	ruBB	[0,08;0,15)
	ruBB-	[0,01;0,08)
B	ruB+	[-0,06;0,01)
	ruB	[-0,13;-0,06)
	ruB-	[-0,2;-0,13)
CCC	ruCCC	ниже -0,2
CC	ruCC	по триггерам
C	ruC	по триггерам

9. По мнению Агентства, как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения объектом рейтинга обязательств. Вместе с тем итоговое предложение по кредитному рейтингу должно учитывать то, что в отдельных случаях, оговоренных ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.
- Если одновременно выявлены основания для присвоения рейтинга ruC и ruD, присваивается более низкий рейтинг.

Рейтинг	Описание
ruCC	У Агентства имеются существенные сомнения относительно способности компании аккумулировать необходимый объем ликвидности на момент исполнения своих обязательств по поручительствам и (или) независимым гарантиям, срок исполнения которых составляет менее 12 месяцев
ruC	Выявлены факты задержки в исполнении обязательств по поручительствам и (или) независимым гарантиям, при этом их длительность еще не соответствует определению дефолта, но, по мнению Агентства, вероятность дефолта очень высока
ruD	Дефолт (см. раздел 1.3 «Определение дефолта»)

10. Таблица весов показателей

Раздел, показатель		Вес, %
I	Рыночные позиции	17
1.1.	Деловая репутация	5
1.2.	Масштаб деятельности	7
1.3.	Соответствие деятельности нормативным требованиям	5
II	Финансовый анализ	68
2.1.	Достаточность капитала	11
2.2.	Финансовый результат	7
2.3.	Инвестиционная политика	40 – X
2.4.	Внебалансовые риски, в том числе	X
2.4.1	Концентрация внебалансовых рисков	0,50 * X
2.4.2	Качество портфеля поручительств и независимых гарантий	0,45 * X
2.4.3.	Эффективность регрессионной работы	0,05 * X
2.5.	Ликвидность	10
III	Управление и риск-менеджмент	15
3.1.	Корпоративное управление и информационная прозрачность	3
3.2.	Организация бизнес-процессов	3
3.3.	Управление рисками	7
3.4.	Стратегическое обеспечение	2

Где $X = 10\% + 30\% * \text{Внебалансовые обязательства} / (\text{Активы} + \text{Внебалансовые обязательства})$; активы и внебалансовые обязательства – на последнюю отчетную дату.

11. Все показатели, используемые в методологии, делятся на две группы:

- показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе динамики в течение продолжительного периода (как правило, данные за пять квартальных дат), – так называемые показатели с длинным хвостом;
- показатели, итоговая оценка которых базируется на анализе динамики в течение сравнительно короткого периода (две квартальные даты), – так называемые показатели с коротким хвостом.

К показателям с коротким хвостом, как правило, относятся параметры, которые характеризуются определенной инертностью.

Стандартное распределение весов.

- Показатели с длинным хвостом.

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

- Показатели с коротким хвостом.

T-1	T
0,5	0,5

Где T – последняя квартальная дата, T-N – предыдущие квартальные даты.

Основания для отклонений от стандартного распределения весов.

Данные на отдельные квартальные даты не отражают специфики текущей бизнес-модели компании. Например:

- компания объединилась с сопоставимой по размерам либо более крупной компанией;
- компании передан значительный объем активов на баланс от региональных властей.

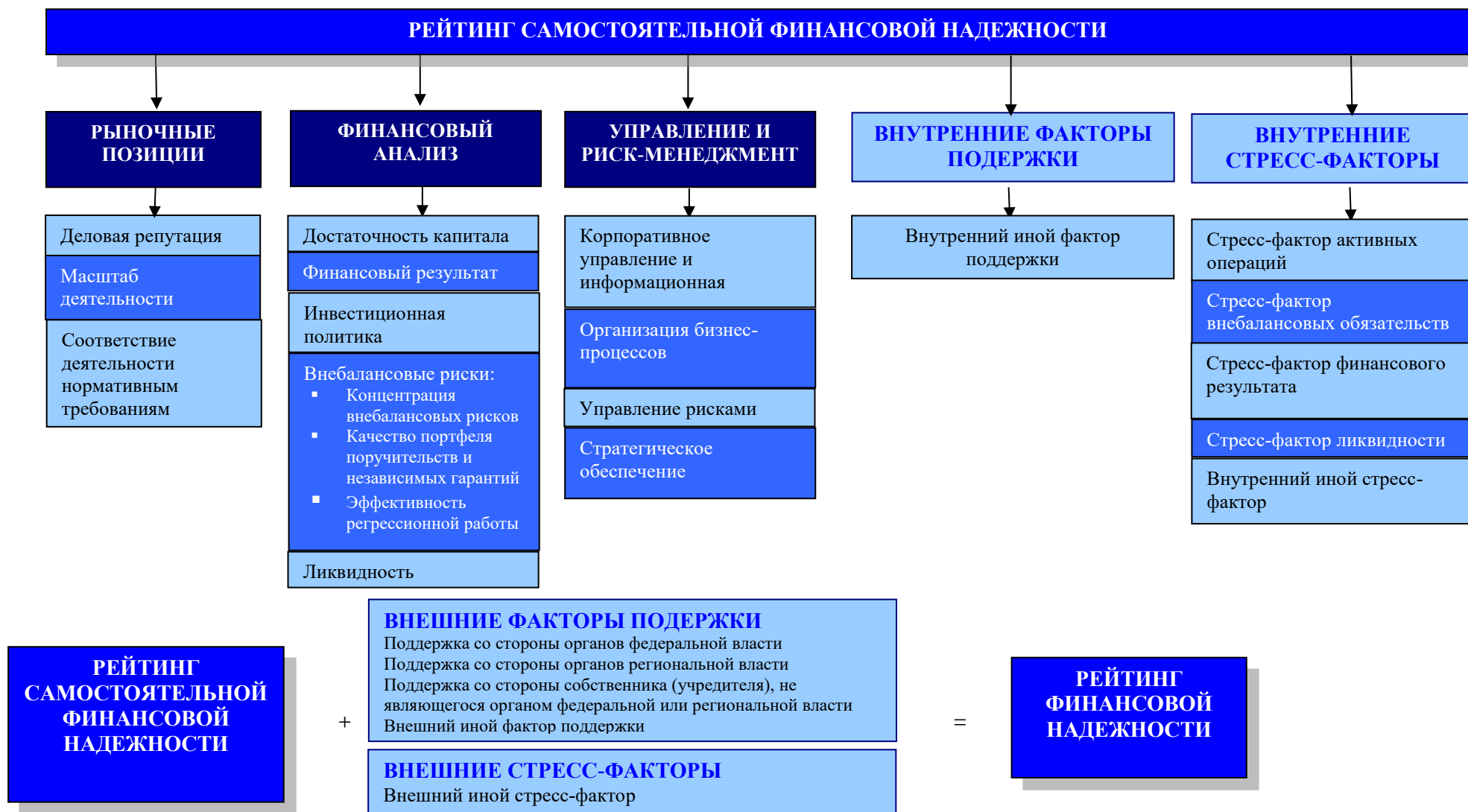
В этом случае квартальные даты, которые не отражают специфики текущей бизнес-модели компании, исключаются из анализа. Вес исключенных дат перераспределяется в пользу последней квартальной даты.

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

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

$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1$, где z – балл, x – значение параметра, a – значение параметра, соответствующее минимальному баллу, b – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.

4. Логическая схема анализа финансовой надежности региональной гарантийной организации



5. Условные рейтинговые классы

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

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

При определении условного рейтингового класса необходимо опираться на методологию Агентства, соответствующую типу рассматриваемого объекта, в той мере, в какой это позволяет имеющаяся информация. Условные рейтинговые классы могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных компаниям кредитных рейтингов. Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного компании уровня рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется официальная публикуемая Банком России таблица их соответствия (до ее публикации – актуальное статистическое распределение).

6. Ключевые количественные и качественные факторы

РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

Источники информации к разделу I:

1. Анкета.
2. Аудиторское заключение.
3. Информация из открытых источников (сайт компании и т. д.).
4. Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.
5. Формы отчетности МЭР № 18-23.

1.1. Деловая репутация

Цель оценки.

Определить дополнительные возможности и риски, связанные с историей развития компании и ее деловой репутацией среди клиентов и партнеров. Оценка деловой репутации относится к объекту рейтинга, ее руководству, собственникам (учредителям). Деловая репутация оценивается на основе истории взаимоотношений объекта рейтинга с регулятором, партнерами, сотрудниками компании, а также с учетом новостного фона.

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

В случае, если доля субъекта Российской Федерации в структуре собственности компании превышает 90%, в пунктах 1-2 по таблице ниже оцениваются только параметры, применимые к руководству, пункты 12-15 не оцениваются.

№ п/п	Условие	Размер вычета
1	Коррупционные скандалы, привлечение к уголовной ответственности, публикации в СМИ, связанные с компанией, руководством или собственниками (отличными от субъекта РФ) или в истории компании имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов	От 0,5 до 2,5 в зависимости должности менеджера, доли собственника в капитале компании, давности события и его способности повлиять на сотрудничество с банками-партнерами (или иным образом ограничить конкурентные позиции ОР)
2	Работа руководства компании (в том числе главного бухгалтера) или собственников (отличных от субъекта РФ) в иных организациях, которые впоследствии допустили дефолт / лицензия которых была отозвана или которые были переданы на санацию, если данные физлица при этом занимали руководящие должности до дефолта / санации	От 0 до 2 в зависимости от давности события и должности менеджера и доли таких физлиц в капитале компании
3	Компания справилась с крупной выплатой только за счет дополнительных вливаний и (или) согласованной с партнером пролонгации сроков выплаты	От 0 до 1,5 в зависимости от размера выплат, давности события, объемов дополнительных вливаний и (или) длительности сроков пролонгации
4	Компания ведет побочную (неосновную) деятельность в значимых масштабах, при этом нет адекватных подтверждений	От 0 до 1 в зависимости от риск-профиля и масштабов побочной деятельности

	готовности собственника (учредителя) покрывать убытки компании от неосновной деятельности	
5	Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество ОР 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 компании более чем на 10%)	От 0,5 до 2,5 в зависимости от: перспектив и последствий принятия решения судом не в пользу ОР на выполнение компанией нормативных требований
6	Значительный объем операций без очевидного экономического смысла	От 0 до 1 в зависимости от объема таких операций
7	В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор отказался от выражения мнения	2,5, если условие выполняется по последней подготовленной отчетности; от 1 до 1,5, если после такого аудиторского заключения есть заключение за следующий период, в котором мнение аудитора немодифицированное
8	В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) есть значимые оговорки	От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения
9	Репутация аудитора компании по РСБУ и (или) МСФО по последней подготовленной и заверенной отчетности является сомнительной ⁷ (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 вида отчетности)
10	Частая смена руководства, которая наносит вред деловой репутации компании, а также негативная деловая репутация прошлого менеджмента	От 0 до 2 в зависимости от частоты смены руководства компании и силы негативного влияния этих событий на деловую репутацию ОР
11	Кредитная история безупречна	От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий
12	В структуре собственности объекта рейтинга, помимо субъекта РФ, присутствуют «технические» компании или номинальные лица, реальные бенефициары которых агентству неизвестны	От 0,5 до 1 в зависимости от доли таких собственников в капитале компании и уровня дополнительных рисков, возникающих из-за непрозрачной структуры собственности
13	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
14	У компании или собственников, отличных от субъекта РФ, 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,

⁷ Репутация аудитора оценивается исходя из количества и размера клиентов из сферы деятельности объекта рейтинга (либо смежных сфер деятельности), а также фактов заверения отчетности организаций, которые впоследствии допустили дефолт / лишились лицензии (при наличии оснований полагать, что заверенная отчетность была недостоверна, а аудиторское заключение при этом было не модифицированным).

		влияния этой информации на репутацию объекта рейтинга
15	Наличие лиц, контролирующих 10% и более в уставном капитале компании, которые находятся в стадии ликвидации (банкротства)	От 0,5 до 2 в зависимости от доли таких собственников в капитале объекта рейтинга

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

Оценка фактора деловая репутация ограничивается баллом «0,5», даже если сумма вычетов по таблице выше составляет 0 баллов, в случае если опыт компании по предоставлению поручительств и независимых гарантий составляет менее 5 лет.

Оценка фактора деловая репутация ограничивается баллом «0,0», даже если сумма вычетов по таблице выше составляет 0 баллов, в случае если компания применяет упрощенную систему налогообложения.

Оценка фактора деловая репутация ограничивается баллом «-0,5», даже если сумма вычетов по таблице выше составляет 0 баллов, если к 1 июля года, следующего за отчетным, Агентству не была предоставлена аудированная отчетность по РСБУ.

1.2. Масштаб деятельности

Цель оценки:

Определить уровень эффективности сотрудничества компании с финансовыми организациями, а также выяснить, насколько текущий масштаб деятельности позволяет компании генерировать стабильный финансовый поток, достаточный для покрытия текущих и будущих обязательств. Агентство позитивно оценивает высокий уровень капитализации, поскольку он позволяет более активно выдавать поручительства и независимые гарантии, добиться большей диверсификации рисков и косвенно свидетельствует о поддержке со стороны органов власти, которые осуществляли вливания в капитал. Значительное количество выданных поручительств и независимых гарантий и наличие большого числа партнеров (банков и лизингодателей) позволяют позитивно оценить масштаб деятельности объекта рейтинга, а также его перспективы по генерированию стабильного финансового потока от выдачи поручительств и независимых гарантий.

Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка.

	Определение оценки	-1	1
Капитализация ⁸ на последнюю квартальную дату, млн рублей	60%	≤ 200	≥ 1000

⁸ Расчет по форме отчетности № 19 (в ней отражен капитал на гарантийные операции). Под капитализацией понимается общий размер финансовых активов, размещенных на счетах в кредитных учреждениях или переданных в доверительное управление.

Число активных ⁹ партнеров (банков и лизингодателей) на последнюю квартальную дату	40%* минимум из двух оценок	≤ 8	≥ 28
Количество выданных поручительств и независимых гарантий с начала деятельности компании		≤ 200	≥ 1000

Возможные корректировки:

Балл может быть понижен на 0,5-1, если за период с начала года (накопленным итогом), по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, количество выданных поручительств и независимых гарантий компании либо совокупный объем выданных поручительств и независимых гарантий сократились на 30% и более.

Балл может быть снижен на 0,5, если для основного региона присутствия¹⁰ характерны очень высокие риски инвестиционной привлекательности, что потенциально может отразиться на качестве портфеля выданных гарантий. К индикаторам, отражающим высокие риски инвестиционной привлекательности региона, Агентство относит значительно превышающие среднероссийские показатели:

- доля просроченной задолженности по кредитам физических и юридических лиц;
- доля просроченной задолженности в общем объеме кредиторской задолженности;
- удельный вес убыточных организаций в процентах от общего числа организаций;
- уровень безработицы;
- численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, в процентах от общей численности населения;
- число зарегистрированных преступлений на 100 тыс. человек населения и т.д.

1.3. Соответствие деятельности нормативным требованиям

Цель оценки:

Определить соответствие деятельности компании требованиям конкурсной документации, установленным приказом Министерства экономического развития РФ от 28.11.16 № 763 «Об утверждении требований к фондам содействия кредитованию (гарантийным фондам, фондам поручительств) и их деятельности» или иным нормативным документом. Соответствие требованиям будет способствовать увеличению целевого финансирования компании, что позитивно влияет на рейтинговую оценку.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается на основании наиболее актуальных нормативных требований. Если их действие отменено, при этом новые требования не приняты, оценивается соответствие объекта рейтинга прежним нормативным требованиям.

1	Деятельность объекта рейтинга соответствует всем нормативным требованиям И Объект рейтинга включен в перечень аккредитованных АО «Корпорация «МСП» региональных гарантийных организаций
---	---

⁹ Активным считается партнер (имеющий действующую лицензию Банка России, если партнер является банком) с ненулевым объемом действующих поручительств и независимых гарантий, предоставленных по его кредитам, на последнюю квартальную дату.

¹⁰ Под регионом деятельности понимается регион, на который приходится основная часть принятых компанией внебалансовых рисков.

0,5 / 0 / -0,5	В зависимости от значимости выявленных нарушений. При выявлении несоответствия критериям аккредитации АО «Корпорация «МСП» балл зависит от возможностей объекта рейтинга устранить нарушения в течение 90 календарных дней с даты получения уведомления о несоответствии критериям аккредитации от АО «Корпорация «МСП». При высокой, по мнению Агентства, вероятности устранения нарушений устанавливается балл «0», при низкой – «-0,5».
-1	Допущенные нарушения требований, по мнению Агентства, существенно повышают риски неисполнения компанией своих обязательств по поручительствам и (или) независимым гарантиям

РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Источники информации к разделу II:

1. Анкета.
2. Бухгалтерский баланс.
3. Формы отчетности МЭР № 18-23.
4. Сайт компании.

2.1. Достаточность капитала

Цель оценки:

Определить, насколько объем капитала позволяет компании покрывать принимаемые риски и наращивать объемы операций. Невысокие значения мультипликатора капитала (отношение внебалансовых обязательств к капиталу) позитивно влияют на финансовую надежность и могут свидетельствовать о наличии потенциала роста эффективности гарантийного капитала без принятия чрезмерных рисков.

Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка. Показатели с длинным хвостом.

	Вес	-1	1
Отношение внебалансовых обязательств к капиталу за вычетом дефолтных инвестиций ¹¹	$7 * (1 - \text{Капитализация} / \text{Активы})$	$\geq 300\%$	$\leq 170\%$
Отношение внебалансовых обязательств к капитализации за вычетом дефолтных инвестиций	$7 * \text{Капитализация} / \text{Активы}$	$\geq 300\%$	$\leq 170\%$
Отношение капитала к активам	4	$\leq 65\%$	$\geq 85\%$

2.2. Финансовый результат

Цель оценки:

Определить, насколько уровень рентабельности капитала позволяет компании покрывать его обесценение вследствие инфляции и наращивать капитал для расширения деятельности, а также выявить отклонения от стандартной для гарантийной организации структуры финансового результата. Низкий уровень рентабельности капитала негативно влияет на возможности компании по наращиванию капитала и масштабов деятельности. Агентство позитивно оценивает высокий уровень покрытия доходами от вознаграждений за предоставление поручительств и независимых гарантий операционных расходов (аренда,

¹¹ Здесь и далее: под дефолтными инвестициями понимается совокупный объем вложений в объекты кредитного риска, для которых выполняется одно или несколько из следующих условий:

1. зафиксирован дефолт контрагента согласно определению дефолта, указанному в кредитной методологии «Эксперта РА», соответствующей типу объекта кредитного риска;
2. отмечена просроченная задолженность свыше 30 рабочих дней по обязательствам контрагента (для займов и иных объектов инвестирования, контрагентами по которым выступают физические лица);
3. выявлены признаки фиктивности активов (например, отказ компании предоставить документы, подтверждающие права на актив, или получение актива в ходе сложно структурированной сделки, которая, по мнению Агентства, может быть оспорена).

заработная плата персонала, информационное обеспечение, услуги связи и пр.). Высокий уровень доходности инвестиций и покрытия доходами от размещения инвестиций выплат по поручительствам и независимым гарантиям, как правило, позволяет генерировать стабильный положительный финансовый результат, что позитивно влияет на уровень рейтинга.

Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка. Показатели с длинным хвостом.

	Вес	Определение оценки	-1	1
Скорректированная на дефолтные инвестиции рентабельность капитала ¹² за последние 12 месяцев	6	-	$\leq 1\%$	$\geq 5\%$
Отношение доходов от вознаграждений за предоставление поручительств и независимых гарантий к операционным расходам за последние 12 месяцев	3	-	$\leq 60\%$	$\geq 140\%$
Отношение расходов на обеспечение деятельности (операционные расходы) к активам, за последние 12 месяцев	5	Минимум из трех оценок	$\geq 4\%$	$\leq 1\%$
Отношение доходов от размещения инвестиций к выплатам за последние 12 месяцев			$\leq 60\%$	$\geq 140\%$
Доходность инвестиций ¹³ за последние 12 месяцев			$\leq 4\%$	$\geq 7\%$

Возможные корректировки:

Оценка рентабельности капитала и доходности инвестиций может быть скорректирована при выявлении факторов, которые с высокой вероятностью будут существенно влиять на показатели рентабельности в течение ближайшего года (например, алгоритм расчета вознаграждения компании, управляющей инвестициями, позволяет ей завышать стоимость своих услуг).

В случае если рентабельность капитала содержит существенные искажения (например, в доходах не учтена переоценка ценных бумаг, отраженных по стоимости приобретения, а в расходах – обесценение дебиторской задолженности или иного имущества), соответствующие корректировки вносятся в расчет рентабельности капитала.

Оценка фактора может быть скорректирована с учетом доходов от вознаграждений, приходящихся на одного сотрудника компании (не более, чем на 0,5).

2.3. Инвестиционная политика

Цель оценки:

Определить, в какой степени основные компоненты активов под риском надежны (подвержены обесценению) и диверсифицированы по объектам вложений. Надежность и

¹² Рассчитывается путем вычета прироста (за данный период) дефолтных инвестиций из чистой прибыли, заработанной за период

¹³ Рассчитывается как отношение доходов от размещения средств на счетах банков и депозитах к среднему размеру инвестиций за период

диверсификация вложений в конечном счете определяют скорость аккумулирования средств, необходимых для выплат по обязательствам компании, включая выплаты по поручительствам и независимым гарантиям.

Алгоритм выставления оценки:

Оценка фактора определяется как взвешенная оценка следующих показателей:

- Диверсификация инвестиционных вложений (вес 40%).
- Надежность инвестиционных вложений (60%).

Диверсификация инвестиционных вложений (непрерывная линейная оценка; показатель с коротким хвостом).

	Определение оценки	-1	1
Доля крупнейшего объекта (группы связанных ¹⁴ объектов) инвестиционных вложений	Минимум из двух оценок	$\geq 30\%$	$\leq 10\%$
Доля пяти крупнейших объектов (групп связанных объектов) инвестиционных вложений		$\geq 80\%$	$\leq 30\%$

В расчетные показатели не включаются объекты вложений, соответствующие условному рейтинговому классу ruAA- и выше. Портфель микрозаймов не рассматривается в качестве одного объекта инвестиций. Инвестиции в паевые инвестиционные фонды в целях оценки диверсификации рассматриваются как совокупность отдельных вложений. Вложения в драгметаллы учитываются по видам металла.

Надежность инвестиционных вложений анализируется на последнюю отчетную дату при помощи синтетического коэффициента.

$$\text{Синтетический коэффициент} = \frac{\sum \text{Стоимость объекта инвестиций}_i * \text{Коэффициент корректировки}_i}{\text{Активы}}$$

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

Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента по шкале «Эксперт РА» / вид актива	Коэффициент корректировки
ruAAA, ruAA+, ruAA, ruAA-	1
ruA+	0,85
ruA, ruA-	0,8
ruBBB+	0,75

¹⁴ Здесь и далее связанность лиц между собой и (или) с объектом рейтинга определяется экспертным суждением рейтингового агентства на основе совокупности признаков взаимозависимости лиц, в качестве которых могут рассматриваться существенные пересечения по учредителям (акционерам) и (или) конечным бенефициарам (даже если их нет в структуре собственности, но у рейтингового агентства есть основания считать их таковыми) и органам управления (в том числе исторические и с учетом третьих лиц по отношению к лицам, возможная связанность которых оценивается), значительная финансовая взаимозависимость.

ruBBB	0,7
ruBBB-, ruBB+	0,65
ruBB / Портфель микрозаймов без просрочки	0,58
ruBB-, ruB+ / Портфель микрозаймов с просрочкой до года	0,45
ruB	0,2
ruB-	0,1
ruCCC и ниже / Портфель микрозаймов с просрочкой свыше года / Активы с признаками значительного обесценения или фиктивности	0
Прочие активы (недвижимое имущество, основные средства, нематериальные активы, иное)	Определяется индивидуально (не более 0,8 для недвижимости, не более 0,5 для иных активов)

Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Синтетический коэффициент	$\leq 0,45$	$\geq 0,9$

2.4. Внебалансовые риски

2.4.1. Концентрация внебалансовых рисков

Цель оценки:

Определить уровень рисков, связанных с портфелем независимых гарантий и поручительств компании, и его влияние на качество гарантийного покрытия. Высокий уровень концентрации внебалансовых обязательств на партнерах повышает риск выплат по поручительствам и независимым гарантиям в случае, если качество кредитного портфеля банка-партнера, обеспеченного поручительствами или гарантиями компании, станет ухудшаться. Оценка концентрации внебалансовых рисков на заемщиках позволяет понять, насколько качество портфеля поручительств и независимых гарантий зависит от финансового состояния и качества обслуживания долга конкретного заемщика, ссуда которого обеспечена поручительствами и независимых гарантий. Чрезмерная концентрация поручительств и независимых гарантий на конкретной отрасли может способствовать ухудшению финансового положения заемщиков при спаде в отрасли и, как следствие, росту выплат, что в перспективе окажет давление на финансовый результат компании.

Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка. Показатели с коротким хвостом.

	Вес	Определение оценки	-1	1
Концентрация выданных поручительств и независимых гарантий на крупнейшем партнере ¹⁵	2	Минимум из двух оценок	$\geq 40\%$	$\leq 24\%$

¹⁵ Оценивается не по лимитам (форма отчетности № 22), а по действующему портфелю внебалансовых обязательств (информация из анкеты).

Концентрация выданных поручительств и независимых гарантий на пяти крупнейших партнерах			$\geq 90\%$	$\leq 60\%$
Концентрация выданных поручительств и независимых гарантий на крупнейшей отрасли	1	Минимум из двух оценок	$\geq 45\%$	$\leq 25\%$
Концентрация выданных поручительств и независимых гарантий на трех крупнейших отраслях			$\geq 80\%$	$\leq 60\%$
Средний размер поручительств и независимых гарантий относительно капитализации ¹⁶	1	Минимум из трех оценок	$\geq 1,5\%$	$\leq 0,5\%$
Максимальный размер действующих поручительств и независимых гарантий относительно капитализации			$\geq 8\%$	$\leq 4\%$
Максимальный размер действующих поручительств и независимых гарантий в отношении одного заемщика относительно капитализации			$\geq 14\%$	$\leq 7\%$
Среднее отношение поручительств и независимых гарантий к кредиту	1	-	$\geq 65\%$	$\leq 45\%$

Среднее отношение поручительств и независимых гарантий к кредиту определяется на основе формы отчетности № 19 (отношение показателя столбца 3 (общая сумма выданных поручительств, тыс. рублей (с начала деятельности) к показателю столбца 4 (общая сумма кредитов, выданных под поручительства, тыс. рублей (с начала деятельности))).

Возможные корректировки:

Оценка показателя может быть изменена на 0,5 при выявлении существенного различия между показателем, рассчитанным за период с начала деятельности компании, и за последний квартал (столбец 6 / столбец 7).

2.4.2. Качество портфеля поручительств и независимых гарантий

Цель оценки:

Определить характерный для компании уровень выплат и оказываемое им давление на финансовый результат.

Агентство негативно оценивает высокий уровень выплат, который является фактором давления на показатели рентабельности. Позитивно на уровень рейтинга влияет высокая доля поручительств и независимых гарантий по ссудам, по которым есть залог недвижимости. Наличие твердого обеспечения по ссуде, как правило, повышает качество обслуживания долга заемщиком, а также позволяет банку-партнеру покрыть убытки по ссуде за счет реализации залога в случае дефолта заемщика, что снижает вероятность возникновения выплат по поручительствам и независимым гарантиям.

¹⁶ Здесь и в следующих показателях концентрации внебалансовых рисках используется капитализация по форме отчетности № 19 (в ней отражен капитал именно на гарантийные операции). Под капитализацией понимается общий размер финансовых активов, размещенных на счетах в кредитных учреждениях или переданных в доверительное управление.

Алгоритм выставления оценки:

Непрерывная линейная оценка. Показатели с коротким хвостом.

	Вес	Определение оценки	-1	1
Отношение общей суммы исполненных (фактически выплаченных фондом за заемщиков) обязательств перед компаниями-партнерами с начала деятельности фонда к общей сумме выданных поручительств и независимых гарантий с начала деятельности фонда	2	-	$\geq 6\%$	$\leq 2\%$
Доля поручительств и независимых гарантий по ссудам, обеспеченным залогом недвижимости, в портфеле внебалансовых обязательств	3	-	$\leq 25\%$	$\geq 65\%$
Коэффициент выплат (простой)	4	Минимум из двух оценок	$\geq 90\%$	$\leq 50\%$
Коэффициент выплат с учетом вероятных убытков по поручительствам и независимым гарантиям			$\geq 100\%$	$\leq 60\%$

В числитель коэффициента выплат с учетом вероятных убытков по поручительствам и независимым гарантиям (в отличие от простого коэффициента выплат) включается часть внебалансовых обязательств, вероятность исполнения которых в ближайшие 120 дней оценивается Агентством как высокая. Как правило, это ответственность компании по уже просроченным кредитам, однако Агентство имеет право отнести к таковым и риск по кредитам, которые еще не отражены как просроченные, но имеется информация о плохой финансовой дисциплине заемщика (например, кредиты заемщика в иных банках уже просрочены).

Коэффициент выплат

Числитель: Выплаты за последние 24 мес.

Знаменатель: Вознаграждения за последние 24 мес.

Коэффициент выплат с учетом текущей просрочки по кредитам, обеспеченным компанией

Числитель: Выплаты за последние 24 мес. + Коэффициент учета¹⁷ (по умолчанию 50%) * Средний объем ответственности компании на последнюю отчетную дату * [Текущий объем кредитов, заключенных под поручительство и независимые гарантии компании (действующих на последнюю отчетную дату), по которым имеется просроченная задолженность + Кредиты, которые еще не отражены как просроченные, но имеется информация о плохой финансовой дисциплине заемщика]

Знаменатель: Вознаграждения за последние 24 мес.

¹⁷ Коэффициент учета подразумевает долю просроченных обязательств, по которым поручился фонд / компания, и которые с высокой вероятностью будут предъявлены к выплате. Коэффициент может корректироваться (например, при выявлении фактов, свидетельствующих о разовых явлениях, которые привели к высокой просрочке на последнюю отчетную дату).

2.4.3. Эффективность регрессионной работы

Цель оценки:

Анализ эффективности работы компании в части взыскания по регрессу. Высокая эффективность регрессионной работы позволяет компании частично компенсировать расходы по осуществленным выплатам. Агентство также оценивает долю поручительств и независимых гарантий, которые не предусматривают возможность взыскания по регрессу. Высокая доля таких поручительств и независимых гарантий не оставляет компании возможности компенсировать свои выплаты и негативно влияет на рейтинговую оценку.

Алгоритм выставления оценки:

Эффективность регрессионной работы (отношение сумм, взысканных по регрессу, к фактическим выплатам) оценивается в соответствии со следующими критериями (непрерывная линейная оценка).

	-1	1
Эффективность регрессионной работы (отношение сумм, взысканных по регрессу, к фактическим выплатам) ¹⁸ , %	≤ 5	≥ 17

Ввиду длительности процедур по взысканию проблемной задолженности отношение сумм, взысканных по регрессу, к фактическим выплатам рассчитывается на основе данных с начала работы компании.

Если у компании не было выплат, эффективность регрессионной работы оценивается на 0.

Если у объекта рейтинга не 100% выданных поручительств и независимых гарантий предусматривают право регресса, оценка фактора понижается на 0,5-1,5 в зависимости от доли поручительств и независимых гарантий без права регресса.

Из знаменателя показателя вычитаются выплаты, произведенные в течение последнего квартала.

2.5. Ликвидность

Цель оценки:

Определить, насколько компания в состоянии поддерживать необходимый уровень ликвидности для осуществления своевременных выплат по балансовым и внебалансовым обязательствам. Поддержание невысокого запаса ликвидности может привести к тому, что компания не справится с крупными выплатами по своим обязательствам.

Алгоритм выставления оценки:

Агентство оценивает как среднесрочную ликвидность, которая может быть аккумулирована на горизонте до 90 дней, так и мгновенную ликвидность, которая отражает возможность привлечения средств на горизонте одного дня.

¹⁸ В числителе показателя учитываются суммы, фактически поступившие объекту рейтинга в рамках регрессных требований в форме денежных средств, а также в форме недвижимого имущества, принятого на баланс на момент оценки. Знаменатель формулы рассчитывается на основе формы отчетности № 22 (сумма по столбцу 20 - общее количество исполненных поручительств и независимых гарантий, выплаченных банку), суммы, взысканные по регрессу, приводятся в анкете.

Критерии оценки приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка. Показатели с длинным хвостом.

	Определение оценки	-1	1
Отношение ликвидных (со сроком изъятия 90 дней ¹⁹) активов к внебалансовым обязательствам (среднесрочная ликвидность)	Минимум из двух оценок	$\leq$ 30%	$\geq$ 50%
Отношение высоколиквидных активов ²⁰ к внебалансовым обязательствам (мгновенная ликвидность)		$\leq$ 20%	$\geq$ 30%

Если для компании характерен срок наступления обязательств перед партнером, отличный от стандартных 90 дней неисполнения заемщиком своих обязательств, среднесрочная ликвидность оценивается на соответствующем временном горизонте.

¹⁹ Большинство договоров поручительства и независимых гарантий предусматривают выплату компанией банку по истечении 90 дней неисполнения заемщиком обязательств перед банком

²⁰ К высоколиквидным активам Агентство относит ту часть банковских депозитов, которая предусматривает досрочное изъятие, необремененные ликвидные ценные бумаги (в частности включенные в котировальный список первого уровня Московской биржи), а также средства на расчетном счете

РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Источники информации к разделу III:

1. Анкета.
2. Стратегические документы.
3. Рейтинговое интервью.
4. Информация из открытых источников (сайт компании и др.).
5. Форма отчетности МЭР № 18.

3.1. Корпоративное управление и информационная прозрачность

Цель оценки:

Оценка способности компании предотвращать принятие избыточных рисков за счет работающих правил корпоративного управления и раскрытия информации о деятельности. Система корпоративного управления, практика раскрытия важной для инвесторов информации отчасти формируют нематериальные активы (гудвилл) компании, определяют конкурентоспособность и ее способность генерировать прибыль в среднесрочной перспективе.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по наиболее актуальной информации. При оценке фактора используется чек-лист. Соответствию условия присваивается 1 балл, частичному соответствию – 0,5 несоответствию – 0. Полученные баллы взвешиваются и суммируются.

	Вес
Корпоративное управление	
Компетенции руководителя компании не вызывают сомнений (в том числе руководитель имеет профильное высшее образование и обладает профессиональным опытом на руководящих должностях в организациях финансового сектора не менее 5 лет, оценивается по форме отчетности № 18)	2
Компетенции главного бухгалтера не вызывают сомнений (в том числе профессиональный опыт главного бухгалтера на занимаемой должности в организациях финансового сектора составляет не менее 2 лет)	1
Штат юристов соответствует масштабам работы по защите интересов компании (при оценке учитывается масштаб аутсорсинга, в т. ч. привлечение коллекторов)	2
Компания составляет отчетность по МСФО	1
Компания аудирует отчетность по МСФО	1
Штат и компетенции сотрудников соответствуют масштабам деятельности компании (но не менее 5 сотрудников)	2
Информационная прозрачность	
Учредители компании известны из открытых источников	1
Компания публикует на сайте документы, регламентирующие требования, предъявляемые к банкам для размещения депозита	1
Компания размещает на сайте документы, регламентирующие требования, предъявляемые к банкам-партнерам по гарантийной деятельности	1
Компания размещает документы, регламентирующие требования, предъявляемые к субъектам МСБ	1

В открытых источниках есть актуальный список банков-партнеров	2
На сайте компании есть заявка на получение поручительства и (или) независимой гарантии	1
На сайте компании размещена инвестиционная декларация	1

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

	-1 (не выше)	1 (не ниже)
Сумма набранных баллов по чек-листу за корпоративное управление и информационную прозрачность	30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

Возможные корректировки:

Оценка фактора может быть снижена на 0,5-1,5 (итоговая оценка не ниже -1) с учетом:

- Признаков преднамеренного искажения информации (например, ошибки, способные привести к увеличению оценки финансовой надежности компании, замена информации, предоставление взаимоисключающих данных).
- Отсутствия последовательной политики формирования резервов под предстоящие выплаты по поручительствам и (или) независимым гарантиям, что может приводить к искажению показателей, используемых в настоящей методологии.
- Уровня проведения интервью (отсутствуют необходимые специалисты, уклончивые ответы на вопросы / немотивированный отказ отвечать, заявленное не согласуется с предоставленной ранее информацией и т. д.).
- Сроков и полноты представления информации (предоставляется не в полном объеме и / или с существенными задержками).

3.2. Организация бизнес-процессов

Цель оценки:

Определить, насколько текущая организация бизнес-процессов позволяет поддерживать приемлемый уровень рисков. Организация бизнес-процессов связана с финансовой надежностью компании, поскольку она способствует предотвращению реализации операционных рисков. Высокий уровень ИТ-обеспечения, в том числе наличие резервного копирования информации, резервного сервера и антивирусного ПО, минимизирует риски потерь данных. Наличие качественных систем учета данных позволяет проводить более глубокий анализ выданных поручительств и независимых гарантий и структуры инвестиций компании.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по наиболее актуальной информации. При оценке фактора используется чек-лист. Соответствию условия присваивается 1 балл, частичному соответствию – 0,5 несоответствию – 0. Полученные баллы взвешиваются и суммируются.

	Вес
ИТ-обеспечение	
Наличие антивирусного программного обеспечения	2
Обеспечено резервное копирование информации не реже одного раза в неделю	2

Есть резервные источники питания	1
Есть резервные серверные мощности	1
Компания имеет собственный почтовый сервер, и контактное лицо компании им пользуется	2
Используются специализированные компьютерные программы для предоставления поручительств и (или) независимых гарантий (из формы отчетности № 18)	1
Система управленческого учета	
Система управленческого учета позволяет формировать отчет о структуре инвестиций (оценивается с учетом скорости подготовки анкеты, включающей вопрос о структуре инвестиций)	1
Система управленческого учета позволяет проводить анализ статистики дефолтов в разрезе отдельных банков-партнеров (оценивается с учетом интервью с топ-менеджментом)	1
Помещение	
В офисе компании обеспечен приемлемый уровень защиты от краж, подтоплений, пожаров (охрана, видеонаблюдение), ЛИБО компания находится в офисе не ниже класса C1 по международной классификации (C1, B, A1, A2, A3)	2
Компания находится либо в собственном здании, ЛИБО в здании арендованном у связанной структуры, ЛИБО заключено соглашение о долгосрочной аренде (более трех лет с даты оценки)	1

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

	-1 (не выше)	1(не ниже)
Сумма набранных баллов по чек-листу за организацию бизнес-процессов	30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

Если к 1 июля года, следующего за отчётным, Агентству не была предоставлена аудированная отчётность по РСБУ, максимальная оценка составляет «-1».

3.3. Управление рисками

Цель оценки:

Определить, насколько текущая инфраструктура управления рисками соответствует профилю рисков, принимаемых на себя объектом рейтинга. Агентство негативно оценивает слабую регламентацию управления рисками, которая может привести к непрогнозируемым потерям. Отсутствие в течение прошедших трех лет дефолтных инвестиций у компании свидетельствует о консервативной политике инвестирования средств и высоком уровне управления рисками. Превалирование среди партнеров банков с высоким рейтингом кредитоспособности и наличие прецедентов исключения банков из перечня партнеров на основании статистики дефолтности являются результатом взвешенной политики компании по оценке принимаемых рисков, что позитивно влияет на рейтинг.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по наиболее актуальной информации. При оценке фактора используется чек-лист. Соответствию условия присваивается 1 балл, частичному соответствию – 0,5, несоответствию – 0. Полученные баллы взвешиваются и суммируются.

	Вес
Организация системы риск-менеджмента	
У компании имеется выделенное подразделение (отдельный сотрудник) по управлению рисками	1
Подразделение (сотрудник) по управлению рисками является независимым от подразделений, проводящих операции, подверженные риску, и подчиняется напрямую руководству компании	1
Штат сотрудников, занимающихся управлением рисками, и их квалификация соответствует масштабам деятельности компании	2
Управление кредитным риском	
Существуют документы, регламентирующие порядок включения в перечень банков-партнеров (отдельный документ ЛИБО отдельный раздел в общем документе)	1
Существуют документы, регламентирующие порядок исключения из перечня банков-партнеров (отдельный документ ЛИБО отдельный раздел в общем документе)	1
Регламентами предусмотрено, что банк может быть исключен из перечня партнеров на основании анализа статистики дефолтов по заемщикам ЛИБО лимит поручительств и независимых гарантий на один банк учитывает статистику дефолтов	2
Существуют прецеденты исключения банков из перечня партнеров на основании анализа статистики дефолтов по заемщикам	1
У компании отсутствуют дефолтные инвестиции в портфеле и не было подобных прецедентов за последние три года	2
Более 2/3 банков-партнеров по предоставлению поручительств и независимых гарантий имеют условный рейтинговый класс не ниже ruBBB-	3
Существуют документы, регламентирующие требования, предъявляемые к субъектам МСБ (отдельный документ ЛИБО отдельный раздел в общем документе)	1
Существуют документы, регламентирующие порядок расчета объема ответственности и размера вознаграждения (отдельный документ ЛИБО отдельный раздел в общем документе)	1
Документы, регламентирующие порядок расчета объема ответственности, предусматривают жесткие лимиты кредитного риска на одного заемщика (не более 10% капитала)	2
Документы, регламентирующие порядок расчета объема ответственности, предусматривают максимальное соотношение поручительство и (или) независимая гарантия / кредит не более 60%	2
Существуют документы, регламентирующие взыскание по регрессу (отдельный документ ЛИБО отдельный раздел в общем документе)	1
Существует единый договор поручительства и (или) независимой гарантии, утвержденный всеми банками-партнерами	2

Есть прецеденты отказов в предоставлении поручительств и (или) независимых гарантий за прошедшие два года	1
Управление операционным риском	
Текущность кадров не превышает 30% за последние 12 месяцев	2
Агентство не выявило существенных ошибок в предоставленной информации (анкета и отчетность)	3
В последние 12 месяцев не зафиксированы существенные потери от реализации операционного риска, связанного с действиями третьих лиц и сотрудников компании	1

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

	-1 (не выше)	1 (не ниже)
Сумма набранных баллов по чек-листу за управление рисками	30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

Возможные корректировки:

Итоговый балл может быть понижен на 0,5 если, по мнению Агентства, мониторинг и идентификация рисков является недостаточным.

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

3.4. Стратегическое обеспечение

Цель оценки:

Определить, имеет ли деятельность компании достаточное стратегическое обеспечение, т. е. подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным), и каким образом организован процесс определения этих целей.

Отсутствие актуальных стратегических документов не позволяет кредитному рейтинговому агентству оценить возможности достижения поставленных целей и их влияние на финансовую надежность компании, а также перспективы ее развития в среднесрочном и долгосрочном периоде. Помимо наличия формальных документов по стратегии Агентство стремится оценить ее понимание органами управления компании, что важно для прогнозирования финансовых показателей, влияющих на финансовую надежность компании.

Алгоритм выставления оценки:

Оценка	Критерии
1	▪ Период стратегии – не меньше 3 лет ▪ Адекватность стратегии текущему состоянию экономики (на макроуровне) ▪ Наличие целей и указание конкретных мер по их достижению ▪ Наличие ежегодных числовых ориентиров

	Реалистичность планов (на микроуровне)
0,5	Из вышеприведенных условий не выполнено одно
0	Из вышеприведенных условий не выполнены два условия
-0,5	Из вышеприведенных условий не выполнены как минимум три ИЛИ Предоставлена только региональная стратегия (бюджет), предусматривающая получение средств бюджета
-1	Стратегия не предоставлена

Возможные корректировки:

Балл может быть скорректирован с учетом качества рейтингового интервью, полноты и адекватности полученной в его ходе информации (не более чем на 1 вверх / вниз). Основанием для снижения балла может быть низкая компетентность руководства компании и иных участников интервью в стратегических документах и рыночной ситуации в целом, противоречивость ответов, недостаточность полученной в ходе интервью информации для формирования суждения о стратегических планах развития компании.

Балл может быть понижен вплоть до -1 за недостижение плановых показателей стратегий завершившихся периодов.

РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных рисков либо, наоборот, значительного запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности компании, не учтенных в первичной оценке финансовой надежности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов и внутренних факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку финансовой надежности, 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 факторы поддержки

Внутренний иной фактор поддержки

Внутренние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином факторе поддержки. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается тот, действие которого, по мнению Агентства, 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.

4.2. Внутренние стресс-факторы

	Умеренный	Сильный
Стресс-фактор активных операций	Объем вложений (депозиты, расчетные счета и прочее) в один объект кредитного риска (без учета внебалансовых обязательств), который может быть отнесен к условному рейтинговому классу ниже ruBB или определить условный рейтинговый класс которого не представляется возможным, на последнюю отчетную дату составляет более 50% активов объекта рейтинга	Объем вложений (депозиты, расчетные счета и прочее) в один объект кредитного риска (без учета внебалансовых обязательств), который может быть отнесен к условному рейтинговому классу ниже ruBB или определить условный рейтинговый класс которого не представляется возможным, на последнюю отчетную дату составляет более 70% активов объекта рейтинга
Стресс-фактор внебалансовых обязательств	Высокая (более 50, но менее 70% капитала) концентрация выданных поручительств и независимых гарантий на одном заемщике	Сверхвысокая (не менее 70% капитала) концентрация выданных поручительств и

		независимых гарантий на одном заемщике
	Концентрация бизнеса на регионе, характеризующимся очень высокими рисками инвестиционной привлекательности (согласно критериями, приведенным в разделе 6.1.2.)	
Стресс-фактор финансового результата	-	Отрицательные чистые активы или убыток, который в ближайшее время приведет к отрицательным чистым активам
Стресс-фактор ликвидности	По оценке Агентства, отношение предстоящих в течение 90 дней выплат по поручительствам и независимым гарантиям / иным обязательствам к ликвидным активам соответствующей срочности (X):	
	$1 < X < 1,5$	$1,5 \leq X$
Внутренний иной стресс-фактор	Внутренние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается текущее увеличение рейтингового числа относительно ожиданий Агентства по его величине в будущем, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев. Стресс-фактор также применяется при выявлении незначительных признаков недостоверности отчетности (из-за чего некоторые параметры могут оцениваться в рамках стандартных правил оценки недостаточно консервативно), если при этом сохраняется возможность применения настоящей методологии. Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.	

РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ И СТРЕСС-ФАКТОРЫ

5.1. Внешние факторы поддержки

Рейтинг финансовой надежности компании с учетом факторов поддержки со стороны органов федеральной власти, органов региональной власти и собственника (учредителя), не являющегося органом федеральной или региональной власти, не может быть выше условного рейтингового класса структуры, которой соответствует максимальный фактор поддержки (если сила факторов-поддержки совпадает, рейтинг ограничивается минимальным условным рейтинговым классом из поддерживающих структур). Ограничение не распространяется на фактор поддержки, связанный с собственником (учредителем), являющимся физическим лицом.

Поддержка со стороны органов федеральной власти

	Умеренный	Сильный
Поддержка со стороны органов федеральной власти	Одновременно выполняются следующие условия: 1. Компания за весь период деятельности получала финансирование из федерального бюджета в размере более 250 млн рублей; 2. Высока вероятность, что в ближайшие 2 года компания будет получать средства из федерального бюджета при возникновении необходимости в докапитализации.	Одновременно выполняются следующие условия: 1. Компания за весь период деятельности получала финансирование из федерального бюджета в размере более 1 млрд рублей; 2. Высока вероятность, что в ближайшие 2 года компания будет получать средства из федерального бюджета при возникновении необходимости в докапитализации.

При оценке поддержки со стороны органов федеральной власти учитываются информация из анкеты и сведения, полученные в ходе рейтингового интервью, об объеме бюджетных средств, предусмотренных на текущий и следующий год.

При оценке необходимости докапитализации Агентство, в первую очередь, ориентируется на высокий уровень мультипликатора капитала, скорректированного на дефолтные инвестиции (300% и выше).

Поддержка со стороны органов региональной власти

	Умеренный	Сильный
Поддержка со стороны органов региональной власти	Одновременно выполняются следующие условия: 1. Регион, правительство которого учредило и	Одновременно выполняются следующие условия: 1. Регион, правительство которого учредило и

	контролирует объект рейтинга, может быть отнесен к условному рейтинговому классу не ниже ruBBB+; 2. Региональные органы власти заинтересованы в поддержке объекта рейтинга.	контролирует объект рейтинга, может быть отнесен к условному рейтинговому классу не ниже ruAA-; 2. Региональные органы власти заинтересованы в поддержке объекта рейтинга.
--	---	--

Решение о заинтересованности органов региональной власти в поддержке объекта рейтинга принимается с учетом:

- состава попечительского совета фонда (тем лучше, чем больше чиновников высокого ранга входит в состав попечительского совета) и частоты его собраний;
- наличия конкретных числовых значений / ориентиров относительно деятельности объекта рейтинга в документах, которыми руководствуется орган региональной власти;
- фактов финансовой поддержки органами региональной власти объекта рейтинга в прошлом.

Поддержка со стороны собственника (учредителя), не являющегося органом федеральной или региональной власти

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

При выделении фактора поддержки со стороны собственников учитываются следующие параметры:

1. Условный рейтинговый класс связанной с объектом рейтинга структуры, которая может оказать поддержку. Фактор поддержки может выделяться, только если условный рейтинговый класс такой структуры выше рейтинга самостоятельной кредитоспособности объекта рейтинга. Для собственников – физических лиц во внимание принимаются документально подтвержденные активы вне объекта рейтинга и их ликвидность.
2. Значимость объекта рейтинга как актива для поддерживающей структуры / физического лица. Для оценки такой значимости кредитное рейтинговое агентство учитывает долю поддерживающей структуры / физического лица в капитале объекта рейтинга, предоставление писем о готовности оказать финансовую поддержку, наличие поручительств по обязательствам объекта рейтинга, взаимозависимость бизнесов и иные факторы.
3. Потенциальная потребность объекта рейтинга в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица. Кредитное рейтинговое агентство выделяет две ситуации:
 - в данный момент объект рейтинга нуждается в финансовой помощи. В этом случае необходимым условием выделения фактора поддержки является наличие у поддерживающей структуры / физического лица достаточного объема ликвидных активов, которые могут быть своевременно переданы на баланс объекта рейтинга для покрытия текущей потребности, а также

способность и готовность поддерживающей структуры / физического лица в дальнейшем оказывать такую поддержку;

- в настоящее время объект рейтинга не нуждается в финансовой помощи; Агентство оценивает вероятность ее оказания в будущем, в случае реализации негативного сценария. В этом случае во внимание принимается как текущее наличие у поддерживающей структуры / физического лица соответствующих активов, так и способность их генерировать.

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости объекта рейтинга для поддерживающей структуры и при возможности ее отнесения к условному рейтинговому классу не ниже ruBBB+.

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 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.

5.2. Внешние стресс-факторы

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.

7. Определение прогноза по рейтингу финансовой надежности

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

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

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

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

При оценке перспектив компании «Эксперт РА» использует ключевые рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтинга и вероятности того или иного сценария, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны на официальной стратегии объекта рейтинга и внутренних расчетах «Эксперт РА». Прогноз по рейтингу чувствителен к выбору наиболее вероятного, по мнению рейтингового комитета, сценария развития компании. Также при определении прогноза учитываются плановые изменения законодательства (например, опубликованные проекты нормативных актов), если они способны оказать существенное влияние на рейтинг.

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