

Проект от 29.06.2018

М-06

**Методология присвоения рейтингов
кредитоспособности финансовым компаниям**

Утверждена на заседании
методологического комитета № ____
от __.07.2018

Оглавление

I.	Область применения методологии	3
II.	Рейтинговая шкала	4
III.	Определение дефолта	5
IV.	Источники информации	6
V.	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения	11
VI.	Общие положения	12
VII.	Порядок выставления рейтинговой оценки	14
VIII.	Ключевые количественные и качественные факторы	16
1.	Бизнес-риски	16
1.1.	Качество корпоративного управления	16
1.2.	Степень прозрачности	17
1.3.	Стратегическое обеспечение	19
1.4.	Качество риск-менеджмента	20
1.5.	Структура собственности	24
1.6.	Деловая репутация	25
1.7.	Диверсификация клиентской базы	27
1.8.	Рыночные и конкурентные позиции	28
2.	Финансовые риски	31
2.1.	Качество активов	31
2.2.	Диверсификация активов	34
2.3.	Ликвидность	35
2.4.	Покрытие остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию высоколиквидными активами	36
2.5.	Долговая нагрузка	37
2.6.	Рентабельность	39
2.7.	Подверженность валютным рискам	41
2.8.	Достаточность собственных средств с учетом операционных расходов	42
3.	Внутренние стресс-факторы и факторы поддержки	43
3.1.	Внутренние стресс-факторы	43
3.2.	Внутренние факторы поддержки	47
4.	Внешние стресс-факторы и факторы поддержки	47
4.1.	Внешние стресс-факторы	47
4.2.	Внешние факторы поддержки	48
IX.	Веса значимости показателей	50
X.	Определение прогноза по рейтингу кредитоспособности	52

I. Область применения методологии

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

К финансовым компаниям Агентство относит:

- 1) профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих соответствующую лицензию Банка России, кроме компаний, доля доходов от депозитарной деятельности которых в выручке превышает 50% за последний завершившийся год¹;
- 2) компании – операторы платежных систем за исключением кредитных организаций;
- 3) управляющие компании, занимающиеся деятельностью по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами (и имеющие соответствующую лицензию), а также компании, занимающиеся деятельностью по управлению ценными бумагами (и имеющие соответствующую лицензию);
- 4) страховые брокеры;
- 5) бюро кредитных историй;
- 6) организаторы облигационных займов;
- 7) другие компании, основной объем доходов от операционной деятельности которых формируют операции с ценными бумагами или операции, связанные с выдачей займов.

Данная методология не используется при присвоении рейтингов иным финансовым компаниям (в том числе компаниям, имеющим депозитарную лицензию, если за последний завершившийся год доходы от депозитарной деятельности составляют более 50% их выручки, лизинговым, микрофинансовым, страховым, факторинговым компаниям, банкам, холдинговым компаниям² и т. д.).

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

Рейтинг кредитоспособности финансовой компании – мнение АО «Эксперт РА» о способности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности финансовой компании – мнение «Эксперта РА» о способности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства без учета влияния внешних стресс-факторов и факторов поддержки.

¹ Профессиональные участники рынка ценных бумаг, доля доходов от депозитарной деятельности которых в выручке превышает 50% за последний завершившийся год, оцениваются по методологии присвоения рейтингов кредитоспособности депозитариям.

² К холдинговым компаниям Агентство относит организации, использующие капитал для приобретения пакетов акций (долей) других операционных компаний (в том числе через иные холдинги) с целью управления, руководства ими и получения дивидендов. Как правило, для холдинговых компаний характерна стабильная структура активов по объектам вложений, а в активах значительный объем составляют долевые ценные бумаги операционных компаний. Инвестиции холдинговой компании обычно долгосрочны – около пяти лет или больше. Целью холдинговой компании обычно является получение прибыли через дивидендный поток, а также за счет роста стоимости объектов вложений.

II. Рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации. Кредитный рейтинг АО «Эксперт РА» определяется на основе отнесения компании к одному из уровней рейтинга:

Национальная рейтинговая шкала «Эксперта 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

Под дефолтом Агентство понимает факт неисполнения финансового обязательства ОР в срок и в полном объеме.

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 облигаций), 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;
- отзыв лицензии для объектов рейтинга, операционная деятельность которых невозможна без лицензии, или невозобновление лицензии, выданной на определенный срок. При этом отзыв лицензии по инициативе самой компании не трактуется как дефолт, если все обязательства были исполнены компанией в полном объеме и в срок;
- 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)³;
- положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

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

³ В случае если компания не исполняет вторую часть сделки прямого репо (возврат привлеченных денежных средств), Агентство считает, что создается ситуация вынужденной реструктуризации долга: вместо исполнения денежного обязательства в качестве обслуживания долга кредитору передается портфель ценных бумаг. Для определения, является ли это событие дефолтом, Агентство проверяет, ухудшается ли положение кредитора в результате передачи ему портфеля ценных бумаг вместо денежной выплаты. Для этого выясняется рыночная стоимость портфеля ценных бумаг, находящегося в залоге в рамках сделки репо. В случае если стоимость портфеля превышает объем неисполненного обязательства, то Агентство не считает такую реструктуризацию ухудшающей условия для кредитора, а факт неисполнения второй части сделки – дефолтом. Если стоимость портфеля меньше объема неисполненного обязательства, Агентство считает, что в результате вынужденной реструктуризации условия для кредитора ухудшились, а факт неисполнения второй части сделки репо считает дефолтом.

IV. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация⁴:

- заполненная анкета по форме Агентства;
- отчетность компании по РСБУ (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях собственного капитала, отчет о потоках денежных средств и примечаниями к отчетности за три последних завершившихся года с аудиторскими заключениями и примечаниями к отчетности *(при наличии)*;
- отчетность компании по РСБУ (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях собственного капитала, отчет о потоках денежных средств и примечания к отчетности) поквартально за три последних завершившихся года и период текущего года *(при наличии)*;
- оборотно-сальдовая ведомость за последние три завершившихся года и за период текущего года;
- консолидированная финансовая отчетность ОР и компаний группы по стандартам МСФО и (или) US GAAP за три последних завершившихся года с аудиторскими заключениями, а также за период текущего года *(при наличии)*;
- устав компании в действующей редакции;
- управленческая отчетность ОР за три последних завершившихся года и период текущего года *(при наличии)*;
- пакет отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У⁵:
 - за три последних завершившихся года и период текущего года ежемесячно формы 0420415, 0420417, 0420418 (для брокеров и управляющих компаний);
 - за три последних завершившихся года и период текущего года поквартально формы 0420404, 0420409, 0420410, 0420411, 0420412, 0420416, 0420419, 0420420 (для регистраторов), 0420421;
 - последние и предпоследние актуальные формы 0420401, 0420402, 0420406, 0420407, 0420408;
- расчет собственных средств для профессиональных участников рынка ценных бумаг в соответствии с требованиями Банка России на последнюю отчетную дату;
- организационная структура компании (в виде схемы);
- структура собственности компании (список лиц, под контролем либо значительным влиянием которых находится компания);
- стратегия развития компании *(при наличии)*;
- прогнозный отчет о движении денежных средств / финансовая модель ОР с разбивкой по кварталам *(при наличии)*;
- отчеты оценщика о стоимости основных средств, портфеля ценных бумаг и прочих активов, подготовленные не позже чем три года назад *(при наличии)*;
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью / рейтинговой встречи;
- документы, регламентирующие корпоративное управление (положение о правлении, службе внутреннего контроля, кодекс корпоративного управления и т. п.);

⁴ Оговорка «при наличии» по отношению к отчетности по РСБУ / МСФО (US GAAP) применяется к компаниям, не подготавливающим один из указанных видов отчетности; в рамках настоящей методологии в рейтинговом анализе используется по крайней мере один из видов отчетности. При одновременном предоставлении отчетности по РСБУ и МСФО (US GAAP) приоритет в рейтинговом анализе у той отчетности, которая наиболее полно и актуально отражает риски объекта рейтинга.

⁵ В случае внесения изменений в нормативные акты, регулирующие формы отчетности, до обновления методологии используются аналоги ранее применявшихся форм отчетности и показателей из них.

- для управляющих компаний дополнительно запрашиваются расшифровки активов под управлением (инвестиционные портфели в разрезе объектов и инструментов вложений, их эмитентов и срочности на последнюю квартальную дату) отдельно по каждому источнику средств под управлением и динамика стоимости чистых активов в крупнейших портфелях активов под управлением за последние 36 месяцев;
- для компаний – операторов платежных систем дополнительно запрашивается отчетность расчетных центров их платежной системы в соответствии с перечнем, представленным в методологии присвоения рейтингов кредитоспособности банкам;
- документы, регламентирующие управление рисками организации (кредитными, в том числе по типам заемщиков, рыночными, операционными, правовыми, инвестиционная политика и т. д.);
- ежеквартальные отчеты объекта рейтинга и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг, отчетность ЗПИФ, которыми владеет компания (*при наличии*);
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России (www.cbr.ru), сведения о государственной регистрации юридических лиц (egrul.nalog.ru), официальный сайт Федеральной службы судебных приставов (fssprus.ru/iss/ip), сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица (fedresurs.ru), картотека арбитражных дел (kad.arbitr.ru), информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс» (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 кредитоспособности объекта рейтинга.

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

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

Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из прогнозов Агентства и (или) планов компании и (или) при наличии достоверной информации об изменении структуры активов и пассивов, денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о планах компании по привлечению долгового финансирования, коэффициенты, на которые влияет долговая нагрузка, могут быть скорректированы исходя из этих планов и активов, которые компания планирует приобрести на привлекаемые средства.

В случае недостаточности 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 он 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 (раздел «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, Агентство имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер. Отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

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

Примечание 1

Агентство использует консолидированную отчетность и иную имеющуюся информацию по группе для присвоения рейтинга одной из компаний группы при одновременном выполнении следующих условий:

1. ОР входит в периметр консолидации группы⁶.

⁶ Вхождение в периметр консолидации должно подтверждаться предоставлением аудированной консолидированной отчетности за любой из анализируемых периодов при этом после данного периода не было оснований полагать, что компания вышла из периода консолидации.

2. ОР является критически значимым для группы.
3. Денежный поток от ОР в консолидированной отчетности группы за последний завершившийся год составляет не менее 30%, либо доля активов компании в консолидированной отчетности группы составляет более 30%, либо денежный поток ОР формируется или будет формироваться в будущем более чем на 80% от компаний группы.

В случае применения данного примечания ОР не выделяется фактор поддержки за собственника, за поддержку, которая может быть оказана ОР, от группы. При этом факторы, связанные с выполнением нормативных требований регулятора (например, «Достаточность собственных средств с учетом операционных расходов») оценивается по объекту рейтинга без учета группы, в которую он входит.

Примечание 2

Агентство устанавливает паритет между условным рейтинговым классом заемщика⁷ и рейтингом объектом рейтинга при выполнении следующих условий:

1. ОР – это компания, созданная по инициативе заемщика в целях привлечения финансирования.
2. Все иные активы ОР, не относящиеся к заемщику, носят краткосрочный характер по форме и по содержанию.
3. Заемщик предоставил безотзывную оферту, гарантию или поручительство по долговым обязательствам ОР, а также по иным финансовым обязательствам, которые, по мнению Агентства, предполагают денежные выплаты.
4. Для использования условного рейтингового класса поручителя / гаранта, который выступает заемщиком объекта рейтинга, необходимо одновременное выполнение следующих условий:
 - a. поручительство / гарантия полностью покрывает долговые обязательства финансовой компании в части оплаты их номинальной стоимости, накопленного по ним процентного (купонного) дохода (для гарантий Министерства финансов Российской Федерации – только в части оплаты номинальной стоимости долговых инструментов);
 - b. гарантия является безотзывной;
 - c. предусмотренный договором поручительства / гарантии срок осуществления поручителем / гарантом платежа в адрес бенефициара во исполнение обязательств по поручительству / гарантии не превышает 30 рабочих дней с момента получения требования об осуществлении выплаты по поручительству / гарантии в результате наступления гарантийного случая;
 - d. срок действия договора поручительства / гарантии превышает срок погашения долговых инструментов не менее чем на 60 календарных дней (для гарантий Министерства финансов Российской Федерации Агентством может быть оценена как достаточная иная продолжительность периода, составляющего указанное превышение).

Для использования условного рейтингового класса оферента, который одновременно выступает заемщиком объекта рейтинга, в целях определения рейтинга финансовой компании необходимо одновременное выполнение следующих условий:

- e. условия оферты предусматривают уплату кредитору не исполненных финансовой компанией долговых обязательств в части оплаты номинальной

⁷ При этом вложения в обязательства заемщика могут иметь любую форму: векселя, займы, облигации и т. д.

- стоимости предъявленных к приобретению долговых инструментов, накопленного по ним процентного (купонного) дохода в полном объеме;
- f. оферта является публичной;
 - g. оферта является безотзывной;
 - h. предусмотренный офертой срок осуществления оферентом платежа в адрес владельца долговых инструментов во исполнение обязательств финансовой компании по обязательствам не превышает 30 рабочих дней с момента предъявления долговых инструментов к приобретению в результате неисполнения обязательств финансовой компанией;
 - i. срок действия оферты превышает срок погашения долговых обязательств не менее чем на 60 календарных дней.

V. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между кредитоспособностью (уровнем рейтинга) компании и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. 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.
3. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на кредитоспособность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг (подробное описание количественных и качественных факторов, определяющих способность объекта рейтинга исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также описание их влияния на кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу приведены в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»).
4. Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на кредитоспособность. Так, превышение показателем бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если показатель ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если показатель ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на кредитоспособность, если для показателя не предусмотрены стресс-факторы. Превышение показателем бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает негативного влияния на кредитоспособность, если для показателя не предусмотрены стресс-факторы.
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 июля 2015 года №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 факторов, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу;
- изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, уменьшить размер собственных средств, потребовать значительных капитальных вложений и 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 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 данной методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается на официальном сайте по 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 данной 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 изменения применяемой методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

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

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

Стресс-фактор (СФ) оказывает значительное негативное влияние на рейтинг, которое в зависимости от силы стресс-фактора может привести к снижению рейтинга на один, два или три уровня. Аналогичным образом фактор поддержки (ФП) может привести к повышению рейтинга от одного уровня до трех уровней.

VII. Порядок выставления рейтинговой оценки

1. Рейтинг финансовой компании строится на основе анализа блоков-факторов: самостоятельная кредитоспособность финансовой компании (с учетом внутренних факторов поддержки и подверженности внутренним стресс-факторам) и значимость внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной кредитоспособности финансовой компании на основании рейтингового числа блоков-факторов: оценка бизнес-рисков, финансовых рисков, внутренних факторов поддержки и внутренних стресс-факторов. Далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и внешние стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа, на основании которого присваивается итоговый рейтинг.
2. В общем случае значения СФ и ФП могут составлять 0 (отсутствие СФ / ФП), 0,5 (умеренный СФ / ФП – вычет / прибавка 7 баллов) и 1 (сильный СФ / ФП – вычет / прибавка 14 баллов). Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки равен 14%, однако данный вес не учитывается в сумме весов всех факторов, перечисленных в подразделах 1–3 раздела «Ключевые количественные и качественные факторы» (эта сумма равна 100%), а добавляется к ним.
3. Веса значимости показателей приведены в разделе «Веса значимости показателей».
4. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме стресс-факторов и факторов поддержки) 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 значений, представленных в таблице ниже.

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

5. По таблице соответствия баллов определяется рейтинг (см. таблицу ниже).

Категория	Уровень	Диапазоны рейтинговых чисел
AAA	ruAAA	От 85 и выше
AA	ruAA+	[78;85)
	ruAA	[71;78)
	ruAA-	[64;71)
A	ruA+	[57;64)
	ruA	[50;57)
	ruA-	[43;50)
BBB	ruBBB+	[36;43)
	ruBBB	[29;36)
	ruBBB-	[22;29)
BB	ruBB+	[15;22)
	ruBB	[8;15)
	ruBB-	[1;8)
B	ruB+	[-6;1)
	ruB	[-13;-6)
	ruB-	[-20;-13)
CCC	ruCCC	Ниже -20

Рейтинги на уровне ruCC и ruC выставляются только по триггерам.

6. Как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения обязательств, по мнению кредитного рейтингового агентства. Но итоговое предложение должно учитывать то, что в отдельных случаях, оговоренных ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

Рейтинг	Описание
ruCC	У Агентства имеются существенные сомнения относительно способности компании аккумулировать необходимый объем ликвидности на момент исполнения своих обязательств, срок исполнения которых составляет менее 12 месяцев.
ruC	Допущен технический дефолт в рамках облигационного займа.
ruRD	В отношении компании приняты следующие меры ЦБ РФ: <ul style="list-style-type: none"> • приостановление действия лицензии; • ограничение действия лицензии; • введение временных администраций; • запрет на проведение всех или части операций. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

7. В непрерывных оценках, описанных в разделе параметров, 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.

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

VIII. Ключевые количественные и качественные факторы

1. Бизнес-риски

1.1. Качество корпоративного управления

Цель анализа: определить риски компании, связанные с качеством корпоративного управления. Независимость менеджмента компании от совета директоров – ключевой аспект успешного функционирования компании. Подразумевается, что хорошее корпоративное управление не может привести к слабому операционному и финансовому менеджменту по сравнению с сопоставимыми компаниями.

Оценка за подраздел ставится на основании минимального балла из чек-листа таблицы ниже (т.е. на основании минимальной оценки за эффективность совета директоров и управление конфликтом интересов).

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) корпоративный сайт компании и сайты, предназначенные для раскрытия информации эмитентами (к примеру, e-disclosure.ru);
- 3) материалы рейтингового интервью;
- 4) формы 0420404 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Качество корпоративного управления	Балл		
	1	0	-1
Эффективность совета директоров (СД)	<ul style="list-style-type: none"> Члены СД обладают большим опытом управления финансовыми компаниями Частота заседаний СД соответствует текущей необходимости в них Наличие доказательств эффективной работы СД В состав менеджмента и СД входят независимые профессионалы, которые действуют в интересах всех собственников, включая миноритарных СД обеспечивает контроль за надежностью и эффективностью функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля. 	В остальных случаях (т.е. сочетание пунктов, перечисленных в критериях балла «1» и «-1»)	<ul style="list-style-type: none"> В состав СД не входят независимые директора Опыт работы членов СД в финансовых компаниях является незначительным СД отсутствует Состав СД крайне нестабилен
Управление конфликтом интересов и практика принятия решений	<ul style="list-style-type: none"> Риск конфликта интересов топ-менеджмента, собственников и СД в значительной мере минимизируется, по мнению Агентства Вовлечение собственников в управление компанией не ущемляет интересы кредиторов 	В остальных случаях (т.е. сочетание пунктов, перечисленных в критериях балла «1» и «-1»)	<ul style="list-style-type: none"> Высокий риск конфликта интересов топ-менеджмента, собственников и СД Практика принятия решений в компании может приводить к ухудшению финансовых и операционных показателей

Возможные корректировки:

- компаниям, являющимся непрофессиональными участниками рынка ценных бумаг, минимальный балл за эффективность СД в случае его отсутствия ограничивается оценкой 0.
- понижающая корректировка (не более 1, балл не ниже -1) применяется при небольшом опыте топ-менеджмента на профильных рынках.
- Балл может быть повышен на 0,5, если при совете директоров созданы комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности компании (например, комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров; комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров; комитет по номинациям (назначениям, кадрам), большинство членов которого должны быть независимыми директорами).
- Итоговый балл составляет не выше 0,5, если компания ежегодно не составляет отчетность по МСФО;
- Понижающая корректировка (не более 1, балл не ниже -1) может применяться при наличии признаков формального функционирования совета директоров. В числе прочего, об этом может свидетельствовать отсутствие комитетов при совете директоров, 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.

1.2. Степень транспарентности

1.2.1. Информационная прозрачность

Цель анализа: определить риски компании, связанные с уровнем ее прозрачности и раскрытия информации. Внимание к информационной прозрачности обусловлено тем, что она косвенно снижает вероятность наличия так называемых замаскированных факторов риска. Высокий уровень информационной прозрачности в части раскрытия финансовой информации позволяет контрагентам (например, кредиторам и клиентам) финансовой компании более качественно оценить ее риски, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) корпоративный сайт компании и сайты, предназначенные для раскрытия информации эмитентами (к примеру, e-disclosure.ru);
- 3) материалы рейтингового интервью;
- 4) иная информация, предоставленная в ходе рейтингового анализа.

Степень транспарентности ОР оценивается на основании чек-листа (см. таблицу ниже). Оценка рассчитывается как сумма произведений веса каждого показателя и ответа на вопрос чек-листа (где вариант «Да» – это 1, «Частично» – 0, «Нет» – -1).

Показатели чек-листа	Вес показателя
На сайте компании публикуется информация о существенных фактах	0,1
На сайте компании публикуется информация о руководстве (СД, правление при наличии)	0,1
	0,2

В открытом доступе публикуются баланс и отчет о финансовом результате по РСБУ на квартальные даты (для нерезидентов оценивается публикация ежеквартальной отчетности по МСФО)	
В открытом доступе публикуются формы отчет о изменениях собственного капитала и отчет о потоках денежных средств бухгалтерской отчетности по РСБУ (для нерезидентов вес переносится на пункт «в открытом доступе публикуется отчетность по МСФО и размещается на сайте в разумные сроки»)	0,1
В открытом доступе публикуется отчетность по МСФО и размещается на сайте в разумные сроки	0,2
На сайте компании публикуется аудиторское заключение к бухгалтерской отчетности	0,1
Конечные собственники компании раскрыты на сайте	0,2

Балл за информационную прозрачность может быть повышен на 0,5 за публикацию информации, рекомендуемой к раскрытию профессиональными участниками рынка ценных бумаг (например, за публикацию списка аффилированных лиц). При этом, если профессиональный участник рынка ценных бумаг не раскрывает всю обязательную информацию, подлежащую раскрытию с учетом типа имеющейся лицензии, балл понижается до -1.

Оценка за информационную прозрачность может корректироваться на 0,5-1,5 вниз или вверх с учетом:

- уровня проведения интервью (присутствуют необходимые специалисты, отвечают на вопросы прямо, готовы давать четкие ответы (если отказ от ответа, то мотивированный), слова согласуются с представленной информацией);
- согласованного мнения участников интервью со стороны компании (учитываются сложность организационной структуры, компетентность руководства и прочие слабоформализуемые факторы);
- сроков и полноты представления информации;
- балл может быть повышен на 0,5, если компания публикует на официальном сайте полугодовую отчетность по МСФО (корректировка не применяется для нерезидентов);
- балл может быть понижен за несоответствие заявленных Агентству планов компании ее реальным действиям (например, по объему долговых обязательств). Балл за раздел при этом снижается на 1.

Если компания не аудировала отчетность ни по РСБУ, ни по МСФО, балл за раздел составляет -1. Если у компании нет сайта и она не размещает информацию о себе на сайтах, предназначенных для раскрытия информации эмитентами, балл за раздел составляет -1.

1.2.2. Репутация аудитора

Цель анализа: оценить репутацию аудитора отчетности, на которую в большей степени опирается Агентство при оценке финансовых показателей объекта рейтинга. Отчетность, аудированная компанией, не имеющей признанных позиций, может вызвать сомнения в уровне ее достоверности у потенциальных инвесторов и кредиторов.

Источники информации:

- 1) аудиторское заключение по РСБУ и МСФО;
- 2) рейтинги крупнейших аудиторско-консалтинговых групп;
- 3) СМИ;
- 4) иная информация, представленная в ходе рейтингового анализа;
- 5) форма 0420406 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Балл	Условие
1	Компании, имеющие признанные лидерские позиции в сфере аудита, в том числе на международном уровне (например, PricewaterhouseCoopers, KPMG, Ernst & Young, Deloitte, BDO, Baker Tilly, Mazars, Nexia International, «Росэкспертиза», ФБК, Моор Стивенс и т.д.)
0,5	Аудитор из топ-30 в рэнкинге «Эксперта РА» крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год (с 11-го по 30-е место)
0	Аудитор из топ-50 в общем рэнкинге «Эксперта РА» крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России (с 31-го по 50-е место)
-0,5	В иных случаях
-1	Аудитор, отсутствующий в рэнкинге «Эксперта РА» крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России, и репутация аудитора вызывает сомнения, или выявлены факты заверения аудитором недостоверной отчетности, или период работы аудитора составляет менее одного года, или компания не аудирует свою отчетность или Аудитор исключен из СПО (без членства в которой аудитор теряет право на осуществление профильной деятельности)

1.3. Стратегическое обеспечение

Цель анализа: определить, имеет ли деятельность компании достаточное стратегическое обеспечение, то есть подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным) и каким образом организован процесс определения этих целей.

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

Важный показатель оценки эффективности стратегического планирования – это достигнутые результаты. Степень стратегического планирования оценивается положительно, если в документах по стратегии указаны ключевые финансовые и операционные цели и задачи компании, а также четкие и понятные критерии их достижения.

Стратегическое планирование оценивается негативно при отсутствии такого планирования либо если нечетко определены стратегические цели и задачи компании, критерии их достижения.

Балл за стратегическое обеспечение определяется по минимальной оценке из двух показателей (см. таблицу ниже).

Источники информации:

- 1) аудиторское заключение по МСФО;
- 2) СМИ;
- 3) стратегические документы, представленные объектом рейтинга;
- 4) иная информация, представленная в ходе рейтингового анализа.

Показатель	Балл		
	1	0	-1
Оценка стратегических планов компании	<ul style="list-style-type: none"> Стратегические планы компании содержат исчерпывающую 	Формально стратегические планы у компании существуют, однако они не	Стратегические планы у компании отсутствуют либо

	<p>информацию по операционным и финансовым показателям, определены четкие критерии их достижения</p> <ul style="list-style-type: none"> Определены ответственные сотрудники за достижение стратегических целей 	<p>содержат понятных операционных и финансовых показателей; отсутствуют четкие критерии достижения целевых показателей либо ОР не обладает формализованными стратегическими планами, но они были детально озвучены время рейтинговой встречи / рейтингового интервью</p>	<p>не были представлены в рамках рейтингового анализа</p>
Соотнесение стратегических планов компании возможностям и текущим рыночным условиям	<p>Стратегические планы компании соответствуют ее возможностям и сложившейся рыночной конъюнктуре</p>	<p>Стратегические планы компании в целом соответствуют ее возможностям и сложившейся рыночной конъюнктуре</p>	<p>Стратегические планы компании не соответствуют ее возможностям или сложившейся рыночной конъюнктуре</p>

Балл за стратегическое обеспечение корректируется максимально на 1, но итоговый балл не ниже -1, если компания свои стратегические планы прошлых лет не выполняла в значительной степени.

1.4. Качество риск-менеджмента

Цель анализа: определить, насколько текущая инфраструктура управления рисками компании соответствует профилю рисков, принимаемых на себя объектом рейтинга.

В рамках оценки качества риск-менеджмента Агентство анализирует не только формальное наличие регламентов по управлению рисками и их детализацию, последовательность их выполнения, но и соответствие деятельности объекта рейтинга декларируемым нормам риск-менеджмента. Использование адекватного профилю рисков компании набора инструментов управления рисками, как правило, ограничивает уровень принимаемых рисков либо позволяет снизить их негативное влияние на деятельность компании. При оценке кредитное рейтинговое агентство использует также косвенные индикаторы, которые свидетельствуют о повышенной чувствительности к отдельным видам рисков. Например, высокий уровень текучести кадров на уровне топ-менеджмента может свидетельствовать о конфликтах внутри команды, что может привести к росту операционных рисков компании. Негативно сказывается слабая регламентация управления рисками, которая может привести к непрогнозируемым потерям. Позитивно на рейтинг влияют высокая результативность управления рисками, широкий инструментарий по управлению рыночными рисками, соответствие практики управления рисками наилучшим международным практикам. Отдельное внимание уделяется механизмам страхования рисков.

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) документы, регламентирующие риск-менеджмент;
- 3) материалы рейтингового интервью;
- 4) отчеты по управлению рисками,
- 5) формы 0420401-0420421 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Подтверждением возможности влиять на инвестиционный процесс риск-менеджера может быть подчиненность подразделения по управлению рисками (риск-менеджера) напрямую

органу (органам) управления профессионального участника рынка ценных бумаг (например, генеральному директору)

Оценка показателя производится с помощью заполнения чек-листа. При этом ответам «Да» присваивается оценка 1, «Частично» – 0,5, «Нет» – 0.

Показатели чек-листа	Вес показателя
Организация системы риск-менеджмента	
1. У финансовой компании имеется выделенное подразделение по управлению рисками	5
2. Риск-менеджер (риск-менеджеры) имеет (имеют) возможность влиять на инвестиционный процесс финансовой компании и является (являются) независимым (независимыми)	3
3. Штат сотрудников, занимающихся управлением рисками, и их квалификация (оценивается в т.ч. по наличию сертификатов FRM, CFA или аналогичных) соответствует профилю рисков финансовой компании	2
4. Наличие соответствующей регулярной и экстренной отчетности по риск-менеджменту, соответствующей масштабу и задачам компании	3
Управление операционными рисками	
5. Действует регламент / положение по управлению операционным риском, и уровень детализации документа является высоким	2
6. Компания использует электронный документооборот	2
7. Основные серверы обновлялись не более трех лет назад	1
8. Обеспечено резервное копирование информации не реже одного раза в день	1
9. Головной офис имеет резервные источники питания	1
10. Наличие собственных резервных серверов	1
11. Организация ограниченного и разделенного доступа к системам учета (ограниченные права доступа для изменения записей в системе учета)	1
12. ОР имеет прямой выход на биржу (биржи) либо выход на биржу (биржи) осуществляется через субброкера, надежность которого не вызывает сомнений	2
13. Компания имеет IT-подразделение со штатом программистов, сопоставимым масштабам деятельности компании, а качество IT не препятствует развитию компании	1
14. Уровень текучести кадров не превышает 25% за последние 12 месяцев	3
15. Существует база данных по операционным убыткам и карта операционных рисков	2
Управление рыночными рисками	
16. Действует регламент / положение по управлению всеми видами рыночных рисков, и уровень детализации документа является высоким,	1
17. Действующие документы по управлению рыночными рисками определяют методы и параметры расчетов, порядок и процедуры стресс- и бэк-тестирования	2
18. При управлении и оценке рыночных рисков используется инструмент Value-at-Risk (VaR) или компания работает только с ценными бумагами, торгующимися на бирже для которых НКЦ определяет ставки риска	2
19. Используют инструмент «стоп-параметры», лимитная политика адекватна профилю рисков	1
Управление кредитными рисками	
20. Действует регламент / положение по управлению кредитным риском, и уровень детализации документа является высоким	1
21. Используют внутренние рейтинги при определении рисков вложений	2
22. При выдаче маржинальных займов брокером используются консервативные подходы к оценке обеспечения для снижения риска возникновения требований к клиенту в рамках маржин коллов. Дополнительно Агентство оценивает наличие в регламентах компании правил деления клиентов на КСУР, КПУР и КОУР, определения начальной и минимальной маржи, обновления перечня маржируемых бумаг, принудительного закрытия позиций клиентов и т.д.	3
23. Результативность управления риском снижения стоимости обеспечения над задолженностью клиентов оценивается как высокая (т.е. у брокера позитивный опыт прохождения маржин коллов и закрытия позиций клиентов при высокой волатильности рынка)	2

24. Внедрена и используется лимитная политика при управлении кредитным риском (в компании внедрены четкие правила по установлению, мониторингу и изменению лимитов на разные группы инструментов, эмитентов, видов операций, контрагентов и площадок)	2
25. Компания активно использует практику фиксации ковенантов в договорах займа	1
26. Использование информации бюро кредитных историй	1
27. Решения по принятию крупных кредитных рисков принимаются коллегиальным органом	1
Управление рисками ликвидности	
28. Действует регламент / положение по управлению риском потери ликвидности	2
29. ОР прогнозирует возможные оттоки средств клиентов по брокерскому обслуживанию, используя сценарный анализ изменения конъюнктуры рынка	1
Инвестиционная политика	
30. Действует регламент инвестиционного процесса, уровень детализации документа является высоким	2
Депозитарные риски	
31. В депозитарии существует отдельное подразделение или отдельное должностное лицо, отвечающее за учет / хранение документарных ценных бумаг (если депозитарий не осуществляет услуги по учету документарных ценных бумаг)	2
32. У депозитария не было технических сбоев в автоматизированных системах, которые повлекли прекращение (ограничение) работоспособности таких систем, что привело к отсутствию возможности осуществления депозитарной деятельности в отношении всех клиентов на протяжении одного часа подряд (см. сайт депозитария) за последние 12 месяцев	1
33. Депозитарий имеет действующий сертификат соответствия требованиям стандарта депозитарной / спецдепозитарной деятельности ПАРТАД либо сертификат ISO	2
Риски, связанные с доверительным управлением имуществом	
34. Управляющая компания располагает отдельными методологиями оценки кредитного качества всех типов эмитентов (кредитные организации, финансовые и нефинансовые компании, субъекты и муниципальные образования РФ и т.д.), в инструменты которых она инвестирует средства под управлением	2
35. Методологии управляющей компании предусматривают применение кредитных рейтингов эмитентов / инструментов, в которые инвестируются средства под управлением, в целях определения лимитов вложений	1
36. В управляющей компании организован регулярный мониторинг финансового состояния эмитентов, в инструменты которых инвестируются средства под управлением	1
37. Методологии оценки кредитного качества эмитентов / инструментов, в которые инвестируются средства под управлением, не ограничиваются скорингом и предусматривают возможность применения экспертного суждения для принятия инвестиционных решений	1
38. Управляющая компания регулярно проводит стресс-тестирование портфелей активов под управлением к реализации кредитного и рыночного риска	2
39. Используемое компанией программное обеспечение оценивается как достаточно эффективное для минимизации рисков, связанных с доверительным управлением имуществом (обеспечивает предтрейдинговый и посттрейдинговый контроль операций с точки зрения соблюдения лимитов, позволяет устанавливать уровни stop-loss и take profit, позволяет осуществлять мониторинг объема торгов и статистики bid-offer спредов)	2
40. Структура активов под управлением компании не позволяет сделать вывод о наличии случаев существенного отступления от применяемых методологий, регламентов и инвестиционных деклараций	2
Риски, связанные с деятельностью бюро кредитных историй	
41. В компании организован регулярный мониторинг угроз безопасности информации и уязвимости информационных систем	1
42. Компания располагает полным спектром средств защиты информации: криптографическими средствами, средствами защиты информации от несанкционированного доступа, средствами антивирусной защиты, средствами межсетевое экранирования, системами обнаружения вторжения, средствами контроля защищенности	1

43. Контроль выполнения требований к защите информации на объектах инфраструктуры компании проводится ежегодно или чаще	1
44. Агентство не располагает информацией о нарушении компанией установленных законодательством сроков включения полученных сведений в состав кредитной истории на протяжении последних 2 лет	2
Риски, связанные с обработкой денежных транзакций	
45. Численность сотрудников службы информационной безопасности компании относительно масштаба проводимых транзакций достаточна для обеспечения эффективной защиты информации	2
46. В компании организован регулярный мониторинг угроз безопасности информации и уязвимости информационных систем	1
47. Компания располагает полным спектром средств защиты информации: криптографическими средствами, средствами защиты информации от несанкционированного доступа, средствами антивирусной защиты, средствами межсетевое экранирования, системами обнаружения вторжения, средствами контроля защищенности	1
48. Контроль выполнения требований к защите информации на объектах инфраструктуры компании проводится ежегодно или чаще	1
49. Компания осуществляет регулярный мониторинг риска нарушения бесперебойного функционирования платежной системы	2
50. Внутренние документы компании четко регламентируют порядок оперативного восстановления функционирования платежной системы в случае сбоя	1
51. Агентство не располагает информацией о прекращении компанией перевода денежных средств (технических сбоях) продолжительностью более 2 часов подряд на протяжении последних 2 лет	3
Максимально возможная сумма баллов	

Корректировки:

- При несоответствии деятельности объекта рейтинга декларируемым нормам риск-менеджмента Агентство понижает балл вплоть до -1.
- Если функции по управлению рисками ОР осуществляются другим лицом (на уровне материнской, дочерней или какой-либо управляющей компании), то производится оценка риск-менеджмента этого лица.
- Если мониторинг рисков является недостаточным, по мнению Агентства, балл снижается на 0,5, но итоговая оценка не ниже -1.
- При использовании неактуальной макроэкономической информации при оценке рисков балл снижается на 0,5, но итоговая оценка не ниже -1.
- Если последнее изменение того или иного ключевого документа по управлению рисками производилось более трех лет назад, балл снижается на 0,5, но итоговая оценка не ниже -1.
- Если какой-либо из оцениваемых параметров не актуален для объекта рейтинга, его вес обнуляется и распределяется между другими параметрами оценки риск-менеджмента.
- Балл может быть повышен на 0,5 при наличии договоров страхования профессиональной деятельности в страховой компании с условным рейтинговым классом не ниже ruA-, по шкале «Эксперта РА».
- При выявлении фактов нарушения требований регулятора к организации системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг, балл снижается до -1.
- 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.

Балл	-1	1
Определение границ диапазонов для непрерывной оценки балла за качество системы риск-менеджмента	30% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа	90% * сумма всех оцениваемых параметров чек-листа

1.5. Структура собственности

Цель оценки: оценить вероятность конфликтов между собственниками, которые могут привести к ухудшению кредитоспособности финансовой компании, а также выявить косвенные признаки заинтересованности (отсутствия заинтересованности) собственников в ее поддержке. Дополнительные риски для финансовой компании влечет возможность собственника предъявить свою долю к выкупу обществу, что означает наличие не отраженных в отчетности внебалансовых обязательств. Чрезмерно деконцентрированная структура собственности компании оценивается, как правило, негативно, поскольку отсутствует контролирующий собственник.

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) ноты к отчетности по МСФО;
- 3) материалы рейтингового интервью;
- 4) информация из СМИ и других открытых источников;
- 5) формы 0420401-0420404, 0420408 в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

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

№	Параметры	-1	-0,5	0	0,5	1
1	Доля крупнейшего конечного бенефициара	-	<=25%	>25%, <=50%	>50%, <=75%	>75%
2	Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных ⁸ бенефициарах	<50%	-	>=50%, но <95%	-	95%
3	Устав компании с организационно-правовой формой «ООО» предусматривает, что участник может выйти из состава, при этом у компании возникает обязательство по выкупу долей этого участника (для профессиональных участников рынка ценных бумаг)	-	-	Да	-	Нет

Если в структуре капитала компании участвуют несколько членов одной семьи, их доли необходимо оценивать консолидировано.

Оценка параметра 2 корректируется, если имеются основания полагать, что раскрытые компанией бенефициары не являются конечными выгодоприобретателями.

Акции, находящиеся в свободном обращении (free-float), учитываются в составе раскрытой информации для целей расчета параметра 2.

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.

⁸ Под конечными собственниками понимаются физические лица, государственные организации, юридические лица с прозрачной структурой собственности

- Балл 1 за структуру собственности выставляется для профессиональных участников рынка ценных бумаг с высокой долей рыночного фондирования, только если балл за качество корпоративного управления составляет 0,5 или выше.
- Балл может быть понижен вплоть до -1 при нарушении требований регулятора к структуре собственности или ее раскрытию исходя из подходов к регулированию того или иного типа компаний (например, при нарушении требований 281-ФЗ);
- Оценка может выставляться на основании распределения голосующих прав между акционерами при наличии различия для разных классов акций или акционерного соглашения, снижающего вероятность конфликтов между акционерами.
- Балл может быть понижен максимально на 1, в случаях, когда Агентство располагает информацией об обременении акций (долей) владения компанией, так как это влечет повышенный риск смены контролирующего собственника и сбоев в оперативном управлении компанией.
- 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 компании лицом, контролирующим больше 25% капитала компании.

1.6. Деловая репутация

Цель оценки: определить возможности и риски, связанные с историей развития и деловой репутацией компании среди клиентов и контрагентов. Безупречная кредитная история повышает вероятность рефинансирования текущих обязательств по приемлемым ставкам, что позитивно влияет на рейтинговую оценку. Репутационные скандалы оказывают негативное влияние на рейтинг финансовой компании, поскольку могут привести к снижению качественной клиентской базы. Оценка деловой репутации относится к объекту рейтинга, ее топ-менеджменту, собственникам. Деловая репутация оценивается на основе истории взаимоотношений объекта рейтинга с регулятором (для профессиональных участников рынка ценных бумаг), партнерами, сотрудниками компании, СРО, а также с учетом новостного фона.

Источники информации:

- 1) публикации Банка России;
- 2) анкета компании;
- 3) публикации в СМИ;
- 4) данные базы «СПАРК-Интерфакс»;
- 5) аудиторское заключение;
- 6) формы 0420401-0420404, 0420408 в соответствии с Указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

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

Условие	Размер вычета
Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из компаний собственниками или руководством ОР (в том числе помимо объекта рейтинга)	От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР и давности события и его масштаба
Работа собственников или топ-менеджмента компании (в том числе главного бухгалтера) в иных организациях финансового сектора, которые были лишены лицензии, или владение этими организациями в течение одного года	От 0,5 до 2 в зависимости от давности события и доли таких физлиц в капитале ОР

до отзыва лицензии, если данные физлица при этом занимали руководящие должности	
Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и (или) руководителя должника	От 1 до 2 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР и давности привлечения к субсидиарной ответственности
Привлечение собственников и (или) топ-менеджмента компании к уголовной ответственности	От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести наказания и погашения судимости
Нахождение собственника или топ-менеджера компании в розыске в рамках уголовного преследования	От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале ОР
Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество ОР или его собственников, или наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием 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: • суммы выплат и доли такого собственника в капитале ОР, • перспективы принятия решения не в пользу ОР
Наличие корпоративных конфликтов между владельцами компании, которые потенциально могут негативно повлиять на надежность ОР	От 0,5 до 2,5 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта
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
В аудиторском заключении (по РСБУ и (или) МСФО) есть значимые оговорки	От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения
Публикации в СМИ о компании, ее собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции компании (в том числе конфликты с СРО)	От 0 до 2,5 в зависимости от потенциального давления на конкурентные позиции ОР
В истории ОР имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов	От 0 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести возможного наказания, давности происшествия и его влияния на репутацию компании
Частая смена собственников и (или) менеджмента компании, которая наносит вред деловой репутации компании, а также негативная деловая репутация прошлых собственников и (или) менеджмента	От 0 до 2 в зависимости частоты смены собственников и (или) менеджмента компании и силы негативного влияния этих событий на деловую репутацию компании
Кредитная история не безупречна	От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий
Финансовые инструменты компании активно используются или, по мнению, агентства, с высокой вероятностью могут использоваться в «схемных» (т.е. позволяющих формально выполнить требования законодательства, при этом нарушив их экономическую суть) операциях других компаний, являющихся регулируемыми Или Объект рейтинга является участником сделок с ценными бумагами, которые могут использоваться регулируемыми компаниями в целях формального исполнения требований регулятора, нарушая при этом их экономическую суть Или Наличие регулятивных рисков, связанных с манипулированием рынком при выполнении функций маркетмейкера по ценным бумагам	От 0 до 2,5 в зависимости от масштабов «схемных» операций и связанных с этим регулятивных рисков

Наличие предупреждений / штрафов / приостановки допуска к торгам со стороны Биржи (организатора торгов)

От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости предупреждений со стороны биржи, потенциального влияния на бизнес объекта рейтинга

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.

Дополнительный вычет производится за непродолжительную историю работы, который не влияет на стресс-фактор. Если срок работы менее трех лет, а ключевой собственник при этом не обладает продолжительной историей работы и безупречной деловой репутацией – вычет составляет 1 балл. Данный вычет обязателен для профессиональных участников рынка ценных бумаг, а для прочих финансовых компаний он осуществляется, только если непродолжительная история работы, по мнению Агентства, оказывает значимое влияние на деловую репутацию компании.

Балл за деловую репутацию может быть скорректирован на масштаб бизнеса объекта рейтинга. Если, по мнению Агентства, масштаб бизнеса и конкурентные позиции оказывают положительное влияние на кредитоспособность компании, балл за фактор «Деловая репутация» повышается максимально на 1, но итоговый балл не превышает 1.

Если, по мнению Агентства, масштабы бизнеса компании и ее конкурентные позиции на профильном рынке не являются значимыми, балл может быть снижен максимально на 1, но итоговый балл не ниже -1.

1.7. Диверсификация клиентской базы

Цель оценки: оценить степень риска, связанного с возможной потерей одного или нескольких системообразующих клиентов (группа компаний, связанных формально или неформально, считается одним клиентом). Негативная оценка выставляется, если вследствие наступления такого события доходы ОР значительно сократятся. Высокая доля крупнейших клиентов в совокупном доходе от операционной деятельности повышает риски, связанные с их возможным отказом от продолжения сотрудничества. В рамках рейтинговой модели Агентство позитивно оценивает высокую диверсификацию доходов компании по клиентам.

Данный фактор оценивается только для компаний, которым присущ клиентский риск (например, для брокеров, УК, организаторов выпусков ценных бумаг и т.д.). Под клиентским риском финансовой компании в данном случае понимается потенциальный ущерб компании, связанный с разрывом ее коммерческих связей с клиентами.

Источники информации:

- 1) анкета компании;
- 2) данные базы «СПАРК-Интерфакс»;
- 3) публикации в СМИ;
- 4) отчетность компании по стандартам МСФО;
- 5) форма 0420418 в соответствии с указанием от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Непрерывная оценка (см. таблицу ниже).

Параметры	Порядок выставления оценки	1	-1
Объем доходов от топ-5 клиентов в совокупном операционном доходе от клиентов финансовой компании	Минимум из двух оценок	20%	60%

Объем доходов от крупнейшего клиента в совокупном операционном доходе от клиентов финансовой компании		10%	30%
---	--	-----	-----

При расчете долей крупнейшего и топ-5 клиентов в структуре операционных доходов финансовой компании во внимание не принимаются связанные с финансовой компанией клиенты с условными рейтинговыми классами по шкале «Эксперта РА» на уровне ruAAA, ruAA+, ruAA, (для таких клиентов маловероятен риск их потери, как из-за дефолта, так и по другим причинам).

Если такая компания (группа компаний) является крупнейшим клиентом ОР, оценка за подраздел выставляется на основе первого параметра из приведенной выше таблицы, при этом в расчет объема доходов от топ-5 клиентов такая группа не включается.

К клиентским доходам от операционной деятельности финансовых компаний относятся:

- доходы от комиссий;
- процентные доходы от клиентов (т.е., например, процентные доходы от банковских депозитов или облигаций не учитываются).

1.8. Рыночные и конкурентные позиции

Цель оценки: оценить размер, рыночные и конкурентные позиции компании относительно других компаний рынка. Размер компании имеет значение с точки зрения экономии за счет эффекта масштаба, лоббистских возможностей, доступа к рыночному фондированию, его стоимости и сроков.

Источники информации:

- 1) анкета компании;
- 2) данные базы «СПАРК-Интерфакс»;
- 3) публикации в СМИ;
- 4) отчетность компании по стандартам МСФО;
- 5) форма 0420418 в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.
- 6) сайты бирж.

Фактор «Рыночные и конкурентные позиции» оценивается только для компаний, имеющих клиентский риск.

Для компаний, осуществляющих брокерскую и (или) депозитарную деятельность, оценивается число клиентов по следующей таблице (непрерывная оценка):

Показатель	-1	1	
Максимальное количество клиентов из числа клиентов по договорам на брокерское и депозитарное обслуживание на конец отчетного периода (код формы по ОКУД 0420418), единиц	1000	20000	Минимум из двух оценок
Максимальное количество активных клиентов из числа активных клиентов по договорам на брокерское и депозитарное обслуживание на конец отчетного периода (код формы по ОКУД 0420418), единиц	300	3000	

Для компаний, осуществляющих деятельность по управлению активами и имеющими лицензию на деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами, оценивается объем средств под управлением по следующей таблице (непрерывная оценка):

	-1	1
--	----	---

Объем средств под управлением, млрд. рублей	Менее 30	Свыше 250
---	----------	-----------

Для финансовых компаний, являющихся организаторами выпусков эмиссионных ценных бумаг, оценивается доля рынка по объему эмиссий по наиболее актуальному рэнкингу, период составления которого должен составлять не менее 6 месяцев.

	-1	1
Доля рынка по объему эмиссий	Менее 2%	10% и выше

Для компаний, занимающихся деятельностью по управлению ценными бумагами (с соответствующей лицензией) и не имеющими лицензию на деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами, максимальный балл составляет 0 т.к. рынок является довольно узким, поэтому даже лидирующие позиции на нем, не предполагают значительного финансового потенциала.

	-1	0
Объем средств под управлением	Менее 1 млрд. руб.	Свыше 50 млрд. руб.

Для страховых брокеров критерием выставления балла является выручка за последний завершившийся год, максимальный балл составляет 0,5, т.к. рынок является довольно узким, поэтому даже лидирующие позиции на нем, не предполагают значительного финансового потенциала.

	-1	0
Выручка за последний завершившийся год	Менее 100 млн. руб.	Свыше 1 млрд. руб.

Для прочих компаний оценивается экспертно. Во внимание принимается объем активов и выручки, позиции на занимаемом рынке (балл 1 выставляется только за входение в топ-3 на рынке), число клиентов и устойчивость клиентской базы и т.д.

Балл может быть скорректирован по следующим основаниям:

- 1) за устойчивое входение компании в топ-10 ведущих операторов рынка по объему торгового оборота за последние полгода (повышение максимально на 1, но не выше 1);
- 2) за наличие каких-либо уникальных конкурентных преимуществ, которые могут позитивно сказаться на финансовом положении компании в будущем (повышение максимально на 1, но не выше 1);
- 3) если число активных клиентов не соответствует числу конечных получателей услуг, то балл выставляется по числу конечных получателей услуг (т.е. возможно, как повышение, так и понижение балла);
- 4) если в структуре клиентской базы преобладают юрлица, то оценка может быть повышена на 0,5, но не выше 1;
- 5) Основное направление деятельности компании подвержено ужесточению регулирования или основное направление бизнеса подвержено стагнации (значительное сокращение профильного направления бизнеса или ожидание такого сокращения) (понижение максимально на 1, но не ниже -1);

- 6) Конкурентные позиции компании были увеличены без наличия долгосрочных конкурентных преимуществ, за счет которых эти позиции можно было бы удержать (понижение максимально на 1, но не ниже -1);
- 7) Балл может быть повышен на 0,5, итоговый балл не выше 1, за широкую географию деятельности (свыше 20 филиалов / представительств) на территории РФ не менее, чем в 3-х федеральных округах.

2. Финансовые риски

2.1. Качество активов

Цель анализа: оценить качество активов финансовой компании и их подверженность обесценению. Позитивно на рейтинг финансовой компании влияет консервативная политика по выбору объектов инвестирования. Вложения в активы низкого качества негативно характеризуют риск-профиль компании. При анализе качества активов и всех показателей ликвидности вводится понятие «коэффициент корректировки». Коэффициент корректировки зависит от соответствия отдельного взятого актива определенным критериям, зависящим от его типа. При оценке активов Агентство руководствуется понятием материальности. Суммарная доля анализируемых активов должна составлять не менее 90% от общего объема активов.

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

Источники информации:

- 1) расчет собственных средств по методике Банка России для профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 2) анкета по форме Агентства;
- 3) бухгалтерская отчетность, отчетность и МСФО;
- 4) официальные сайты бирж;
- 5) отчеты оценщиков;
- 6) публикации в СМИ;
- 7) прочие открытые источники;
- 8) формы 0420409-0420417, 0420421 в соответствии с Указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

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

Качество активов / балл	1	-1
Отношение скорректированной рыночной стоимости активов ОР (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) к их балансовой стоимости	Более 0,9	Менее 0,5

Денежные средства, банковские вклады (депозиты), векселя, облигации, займы, а также дебиторская задолженность, начисленная по соответствующим долговым инструментам	Коэффициент корректировки
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruAAA, ruAA+, ruAA, наличные денежные средства в кассе	1
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruAA-, ruA+	0,975
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruA	0,95
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruA-	0,925
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBBB+, ruBBB	0,875
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBBB-	0,85
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBB+, ruBB	0,75
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruBB-, ruB+, ruB	0,6
Условный рейтинговый класс контрагента / долгового инструмента ruB- или ниже / невозможность определить условный рейтинговый класс	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
Маржинальные займы, выданные ФЛ и ЮЛ	0-1
Займы ФЛ за исключением маржинальных займов	0-1

Акции и вклады в уставные (складочные) капиталы	
Котируемые	0,8-0
Некотируемые акции и вклады в уставные (складочные) капиталы	0,5-0
Недвижимость, земельные участки	
Недвижимость	0,8-0
Вложения в незавершенное строительство, земельные участки	0,5-0
Нематериальные активы	
Гудвилл	0
Прочие нематериальные активы (в том числе лицензии, которые классифицированы в отчетности как гудвилл)	0,5-0
Дебиторская задолженность	
Условный рейтинговый класс дебитора ruAAA, ruAA+, ruAA	0,8
Условный рейтинговый класс дебитора ruAA-, ruA+	0,75
Условный рейтинговый класс дебитора ruA	0,7
Условный рейтинговый класс дебитора ruA-	0,65
Условный рейтинговый класс дебитора ruBBB+, ruBBB	0,55
Условный рейтинговый класс дебитора ruBBB-	0,5
Условный рейтинговый класс дебитора ruBB+, ruBB	0,45
Условный рейтинговый класс дебитора ruBB-, ruB+, ruB	0,3
Условный рейтинговый класс дебитора ruB- или ниже	0
У дебитора отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение дебиторской задолженности / его фиктивность, ИЛИ просроченная дебиторская задолженность.	0,000
Слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные и другие монеты Российской Федерации из драгоценных металлов	1-0,3
Прочие активы	Определяется индивидуально, но не более 0,5

Условный рейтинговый класс – это условный уровень кредитного рейтинга, соответствующий рейтинговым уровням по национальной рейтинговой шкале «Эксперта РА» (с учетом внешних стресс-факторов и факторов поддержки). Условный рейтинговый класс определяется по совокупности информации, находящейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства. К этой информации относятся:

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

Условные рейтинговые классы контрагентов в целях оценки подверженности вложений обесценению могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных им кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов при выявлении на основе имеющейся информации, характеризующей вероятность их дефолта, показателей, которые в соответствии с методологиями присвоения рейтингов «Эксперта РА» привели бы к присвоению отличного от сопоставимого с фактически присвоенным контрагенту уровню рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными

рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется актуальное статистическое распределение.

- Если балансовая стоимость котируемых акций определяется не на основе справедливой стоимости, Агентство пересчитывает стоимость таких акций по рыночным ценам на основе текущих торгов, а полученная величина умножается на коэффициент корректировки. Коэффициент корректировки по котируемым акциям зависит от объема торгов и от волатильности цен на акции. Если волатильность является очень высокой, а объем торгов незначителен относительно иных торгуемых сопоставимых компаний, то коэффициент снижается вплоть до 0.
- Коэффициент корректировки по некотируемым акциям и вкладам в уставные (складочные) капиталы зависит от условного рейтингового класса эмитента акций. Во внимание также могут приниматься отчеты оценщиков о стоимости некотируемых акций.
- Если балансовая стоимость недвижимости определяется не на основе рыночной стоимости, Агентство пересчитывает стоимость такой недвижимости по рыночным ценам на основе сопоставимых сделок, 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. С точки зрения репутации Агентством негативно оценивается аффилированность оценщика с объектом рейтинга, наличие фактов завышения стоимости оцениваемого имущества, исключение оценщика из СРО, а также иная информация, характеризующая оценщика негативно (публикации в СМИ и пр.). Коэффициент корректировки составляет не выше 0,5, в случае, если недвижимость, получена в ходе сложно структурированной сделки, которая, по мнению Агентства, может быть оспорена.
- Коэффициент корректировки любого актива может быть скорректирована вплоть до нуля при наличии оснований считать его фиктивным (например, признаком фиктивности предоставленной информации в части недвижимости, может быть отказ компании предоставить документы, подтверждающие права на нее).
- 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 его деловой репутацией (критерии см. выше).
- К земельным участкам сельскохозяйственного назначения, как правило, применяется более низкий коэффициент корректировки, чем для земель прочего назначения.
- Коэффициент корректировки по займам (дебиторской задолженности) ФЛ за исключением маржинальных займов, зависит, прежде всего, от качества обеспечения по ним, от практики изъятия обеспечения у ФЛ в случае неисполнения ими обязательств пред брокером, от опыта компании по закрытию маржин коллов в ситуациях высокой рыночной волатильности, от превышения стоимости обеспечения над займом (оцениваются подходы к оценке обеспечения для снижения риска возникновения требований к клиенту в рамках маржин коллов), от диверсификации дебиторской задолженности (портфеля займов), от платежной дисциплины заемщиков.
- Коэффициент корректировки по маржинальным займам как ФЛ, так и ЮЛ, зависит, прежде всего, от качества обеспечения по ним, от концентрации обеспечения по маржинальным займам, выданным ОР, на одном эмитенте, от оценки концентрации позиций у клиентов по бумагам, от практики изъятия обеспечения у ФЛ или ЮЛ в случае неисполнения ими обязательств пред брокером (наличие инструкции по

действиям при маржин коллах и наличие доказательств следования инструкции), от опыта компании по закрытию маржин коллов в ситуациях высокой рыночной волатильности, от превышения стоимости обеспечения над займом (оцениваются подходы к оценке обеспечения для снижения риска возникновения требований к клиенту в рамках маржин коллов), от диверсификации дебиторской задолженности (портфеля займов).

- 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.
- Коэффициент корректировки по дебиторской задолженности определяется на основе следующих факторов:
 - Финансовая дисциплина дебиторов. Как правило, по дебиторам, по которым на момент оценки есть просроченная задолженность, коэффициент корректировки составляет 0. Исключения возможны, если просроченная задолженность дебитора является деловой практикой, принятой между объектом рейтинга и дебитором (к примеру, по аналогичным контрактам дебитор в прошлом после образования просроченной задолженности исполнял свои обязательства перед объектом рейтинга в полном объеме). Данная корректировка может применяться только при хорошем финансовом положении дебитора.
 - Динамика оборачиваемости дебиторской задолженности (отношения объема погашенной задолженности за период к объему дебиторской задолженности на начало периода). Резкое увеличение периода оборота дебиторской задолженности может свидетельствовать об ухудшении финансовой дисциплины дебиторов (то есть условный рейтинговый класс снижается).
 - Наличие обеспечения по дебиторской задолженности. Чем выше доля обеспеченной дебиторской задолженности и чем качественнее обеспечение, тем выше коэффициент корректировки (то есть условный рейтинговый класс).

2.2. Диверсификация активов

Цель оценки: определить риски, связанные с диверсификацией активов. В рамках анализа Агентство оценивает долю крупнейшего объекта вложений и топ пяти крупнейших объектов вложений (группа компаний, связанных формально или неформально, является одним объектом вложений, к объектам вложений относятся, в том числе, вложения в суверенные облигации). Высокая концентрация активов на крупнейших объектах вложений повышает зависимость ОР от финансового состояния крупнейших вложений. Незначительный объем принятых крупных рисков снижает вероятность резкого сокращения величины собственных средств в случае наступления дефолта одного из крупнейших объектов вложений. Высокий уровень концентрации вложений повышает требования к капиталу компании, так как в случае ухудшения финансового состояния одного из крупнейших объектов вложений, возможный эффект на собственные средства будет существенной для деятельности организации.

Источники информации:

- 1) анкета компании;
- 2) публикации в СМИ;
- 3) данные базы «СПАРК-Интерфакс»;
- 4) отчетность компании по стандартам МСФО, РСБУ / ОСБУ;

5) формы 0420409-0420417, 0420421 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Алгоритм выставления оценки приведен в таблице ниже.

Параметры	Порядок выставления оценки	1	-1
Доля крупнейшего объекта вложений в активах (непрерывная оценка), %	Минимум из двух баллов	10	30
Доля пяти крупнейших объектов вложений (непрерывная оценка), %		25	75

Если крупнейший объект вложений имеет условный рейтинговый класс на уровне ruAA- или выше, то крупнейший объект вложений определяется по остальным инвестициям, не имеющим такого уровня рейтинга. При этом знаменатель формулы – активы – не меняется.

2.3. Ликвидность

Цель анализа: определить риски компании, связанные с недостаточным объемом ликвидных активов для успешного выполнения своих обязательств. Высокая степень покрытия компанией текущих (краткосрочных) обязательств на горизонте одного года активами, скорректированными на их ликвидность и качество, оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Возможность появления разрывов ликвидности (например, при наличии крупных выплат по долговым обязательствам) негативно влияет на уровень рейтинга.

В числитель коэффициента текущей ликвидности относятся все оборотные активы, если они при этом могут быть востребованы (реализованы) объектом рейтинга в течение одного года. Как правило, к таким активам относятся активы, имеющие коэффициент корректировки, определенный в факторе «Качество активов», 0,5 или выше. В числитель могут быть также добавлены потенциальные источники дополнительной ликвидности под залог скорректированных внеоборотных активов. Знаменатель коэффициента текущей ликвидности – обязательства срочностью до одного года.

Например, в числитель текущей ликвидности может быть отнесена часть внеоборотных активов, которые, по мнению Агентства, при привлечении финансирования могут быть переданы в залог по долговому обязательству или проданы в течение одного года без значительной потери цены. Знаменатель формулы рассчитывается за вычетом той части квазикапитала, которая отражена в отчетности как краткосрочное обязательство.

К знаменателю показателя текущей ликвидности прибавляются выданные гарантии и поручительства, если высока вероятность реализации данных обязательств на горизонте одного года. Для оценки наступления риска реализации обязательства оценивается кредитоспособность контрагента, которому была выдана гарантия / поручительство. Если условный рейтинговый класс контрагента по шкале «Эксперта РА» не ниже ruBBB+, то риск реализации оценивается как низкий и не включается в знаменатель формулы «стрессовой» ликвидности, остальные гарантии / поручительства включаются с учетом вероятности выплат по ним (чем она выше, тем ближе коэффициент учета этих небалансовых обязательств к 1).

Квазикапитал – это заемные инструменты, обладающие некоторыми характеристиками собственного капитала, например, не имеющие обеспечения, жесткого графика погашения, а также имеющие субординированный характер.

Подтверждением субординации обязательств помимо кредитного договора с соответствующим условием могут быть:

- письмо от собственника компании, в котором обозначены планы по финансированию объекта рейтинга;
- сроки предоставления кредита превышают горизонт от одного года и превышают сроки по внешним заимствованиям;
- финансирование предоставлено на более выгодных условиях (по ставке, условиям пролонгации), чем прочие обязательства;
- отсутствие финансовых и нефинансовых ковенантов по таким обязательствам.

К квазикапиталу не могут быть отнесены банковские кредиты, не имеющие условия субординации. К квазикапиталу могут быть отнесены краткосрочные обязательства от связанных сторон, если у Агентства есть основания полагать, что данные обязательства будут рефинансированы / пролонгированы связанной стороной до их погашения (например, такова сложившаяся практика фондирования от кредитора).

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) отчетность по РСБУ / ОСБУ и (или) по МСФО и ноты к отчетности;
- 3) коэффициенты корректировки из раздела «Качество активов»;
- 4) формы 0420409-0420417, 0420421 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Бенчмарки для показателей ликвидности приведены в таблице ниже (непрерывная оценка по всем показателям).

Показатели ликвидности / балл	1	-1
Коэффициент текущей ликвидности	Более 1,1	Менее 0,70

Балл может быть понижен за ожидаемые разрывы в сроках погашения обязательств и активов на горизонте одного года максимально на 1,5, но не ниже -1. Если через брокера совершается клиентское РЕПО (клиент привлек / выдал денежные средства под залог ценных бумаг, а стороной РЕПО значится брокер), то Агентство дополнительно оценивает кредитоспособность крупнейших клиентов, контрагентов и качество ценных бумаг. Если контрагентом по сделке выступает Центральный контрагент, то Агентство по таким сделкам не выделяет риск клиентского РЕПО. Если кредитоспособность крупнейших клиентов и (или) контрагентов оценивается как низкая и (или) качество ценных бумаг невозможно оценить как высокое, то знаменатель коэффициента текущей ликвидности увеличивается на ожидаемые выплаты со стороны брокера по этим сделкам (за счет этого возможна корректировка показателя текущей ликвидности вплоть до -1, и выделение соответствующего значению коэффициента текущей ликвидности стресс-фактора)

Знаменатель коэффициента текущей ликвидности оценивается без учета кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств. Из числителя аналогично вычитаются соответствующие денежные средства.

Балл за ликвидность может быть понижен вплоть до «-1» за разрывы в срочности активов и пассивов на горизонте свыше года.

2.4. Покрытие остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию высоколиквидными активами

Для брокеров рассчитывается дополнительный фактор, оценивающий ликвидность, который показывает степень использования средств клиентов в собственных операциях, то есть степень покрытия кредиторской задолженности финансовой компании по договорам на брокерское обслуживание, по которым объекту рейтинга предоставлено право

использования денежных средств, абсолютно ликвидными активами. Негативно оценивается инвестирование средств клиентов, которые могут быть отзываны ими в любой момент, в неликвидные активы.

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) отчетность по РСБУ / ОСБУ и (или) по МСФО и ноты к отчетности;
- 3) коэффициенты корректировки из раздела «Качество активов»;
- 4) формы 0420409-0420417, 0420421 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Бенчмарки для расчета показателя (непрерывная оценка) приведены в таблице ниже.

Показатель	1	-1
Покрытие остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию, по договорам с которыми брокеру предоставлено право использования денежных средств, необремененными активами: денежными средствами на расчетных счетах в банках / на счетах брокера с условным рейтинговым классом на уровне не ниже ruBBB+ по шкале «Эксперт РА», ликвидными облигациями с аналогичным условным рейтинговым классом и акциями индекса ММВБ10 или индекса голубых фишек	Более 0,9	Менее 0,40

При расчете данного показателя в числителе не учитываются обремененные активы, а также активы, которые не могут быть направлены на погашение кредиторской задолженности финансовой компании по договорам на брокерское обслуживание, по которым объекту рейтинга предоставлено право использования денежных средств.

2.5. Долговая нагрузка

2.5.1. Расходы на обслуживание долга к операционным доходам

Цель анализа: определить риски компании, связанные с тяжестью обслуживания долгового бремени, взятого на себя компанией. Высокая степень покрытия расходов на обслуживание долга операционными доходами оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Источники информации:

- 1) анкета по форме Агентства;
- 2) отчетность по РСБУ / ОСБУ;
- 3) отчетность по МСФО.

Ведется непрерывная оценка на основе бенчмарков.

Показатель	Бенчмарки / балл	
	1	-1
Расходы на обслуживание долга / (чистый доход от операционной деятельности + расходы на обслуживание долга объекта рейтинга)	0,4	0,7

Агентство корректирует балл исходя из бенчмарков, но не более чем на 1 как вверх, так и вниз на основе ожидаемой динамики расходов на обслуживание долга и ожидаемых доходов от операционной деятельности.

К доходам от операционной деятельности финансовых компаний относятся:

- доходы от комиссий;
- процентные доходы;

- иные доходы, учитываемые в составе операционных.

К операционным расходам финансовых компаний относятся:

- комиссионные расходы;
- процентные расходы;
- управленческие и коммерческие расходы;
- иные расходы, учитываемые в составе операционных.

Нереализованные переоценки активов и валютные не влияют на чистый операционный доход.

2.5.2. «Стрессовая» ликвидность

Цель анализа: уровень покрытия всех обязательств компании за вычетом квазикапитала всеми скорректированными активами (правила корректировки стоимости активов см. в разделе «Качество активов»). «Стрессовая» ликвидность отражает уровень долговой нагрузки с учетом качества активов компании. Высокий уровень «стрессовой» ликвидности свидетельствует о покрытии всех обязательств компании ее скорректированными активами, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Источники информации:

- 1) анкета по форме Агентства;
- 2) отчетность по РСБУ / ОСБУ;
- 3) отчетность по МСФО;
- 4) форма 0420410 в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

К знаменателю показателя прибавляются выданные гарантии и поручительства, если высока вероятность реализации данных обязательств. Для оценки наступления риска реализации обязательства оценивается кредитоспособность контрагента, которому была выдана гарантия / поручительство. Если условный рейтинговый класс контрагента по шкале «Эксперта РА» не ниже ruBBB+, то риск реализации оценивается как низкий и не включается в знаменатель формулы «стрессовой» ликвидности, остальные гарантии / поручительства включаются с учетом вероятности выплат по ним (чем она выше, тем ближе коэффициент учета этих внебалансовых обязательств к 1).

«Стрессовая» ликвидность оценивается непрерывно на основе бенчмарков.

Показатель	1	-1
Коэффициент «стрессовой» ликвидности	Более 1,10	Менее 0,80

Для УК в знаменатель могут быть добавлены обязательства, которые могут возникнуть в рамках управления ЗПИФом (например, налоговые платежи или штрафные санкции).

2.5.3. Диверсификация пассивов по кредиторам

Цель анализа: определить риски компании, связанные с зависимостью от крупнейшего кредитора. Высокий уровень диверсификации пассивов компании по кредиторам улучшает переговорные позиции ОР по условиям, срокам, ставкам предоставления заемных средств и снижает риски финансовой неустойчивости компании в случае возможного досрочного предъявления обязательств к погашению, что, в свою очередь, позитивно влияет на уровень рейтинга. При этом Агентство не учитывает в качестве крупнейшего кредитора связанных с объектом рейтинга кредиторов, если обязательства перед ними приравнены к квазикапиталу, поскольку риски досрочного истребования по таким обязательствам, как правило, минимальны и, если условный рейтинговый класс таких кредиторов не ниже ruBBB+.

Источники информации:

- 1) анкета по форме Агентства;
- 2) отчетность по МСФО;
- 3) отчетность по РСБУ / ОСБУ;
- 4) форма 0420412 в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Структура долговых обязательств	Бенчмарки / балл	
	1	-1
Удельный вес крупнейшего из несвязанных с компанией кредиторов за исключением кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств в суммарном объеме пассивов за исключением кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств (непрерывная оценка), %	Менее 10	Более 40

Выпущенные облигации в рамках одного выпуска относятся к одному несвязанному кредитору.

2.6. Рентабельность

Цель анализа: определить способность компании показывать высокий финансовый результат прежде всего за счет операционной деятельности. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывают высокая операционная рентабельность и способность компании показывать стабильный высокий финансовый результат на капитал, активы. Для целей выявления влияния курсовых переоценок и переоценок активов на финансовый результат ОР Агентство рассчитывает показатели ROA и ROE как с учетом таких переоценок, так и без их учета.

Источники информации:

- 1) отчетность по РСБУ / ОСБУ;
- 2) отчетность по МСФО (баланс и отчет о финансовых результатах) и соответствующие ноты к отчетности;
- 3) анкета по форме Агентства;
- 4) форма 0420411 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Формулы расчетов показателей рентабельности:

1. **Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)** – чистая прибыль ОР за период, поделенная на среднее значение валюты баланса за вычетом объема кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств.
2. **Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)** – чистая прибыль ОР за период, поделенная на среднее значение балансового капитала на начало и конец соответствующего периода.
3. **Рентабельность активов по скорректированной чистой прибыли (ROA*)** – скорректированная чистая прибыль ОР за период, поделенная на среднее значение валюты баланса за вычетом объема кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств.

4. Рентабельность капитала по скорректированной чистой прибыли (ROE*) – скорректированная чистая прибыль ОР за период, поделенная на среднее значение капитала на начало и конец соответствующего периода.

При оценке рентабельности активов и капитала по скорректированной чистой прибыли финансовый результат объекта рейтинга очищается от переоценок всех активов (в т.ч. валютных), за исключением активов, относящихся к финансовым инструментам, а также прочих единоразовых событий, влияющих на финансовый результат (например, получение возмещения от страховой компании и т. д.). При наличии информации о встречных требованиях в активной и пассивной части баланса от связанных сторон и в случае, если объем таких внутригрупповых активов превышает 20%, а также если более 20% активов компании сформированы за счет сделок РЕПО, может быть произведена корректировка размера активов в целях расчета ROA. В случае влияния незакрытых сделок РЕПО на финансовый результат (для РСБУ), он очищается от таких переоценок. Во внимание принимается объем дисконтов, полученных и отданных на конец как текущего, так и предыдущего отчетного периода.

При расчете показателей ROE используется балансовый капитал.

Показатели рентабельности оцениваются по бенчмаркам, указанным в таблице ниже, оценка непрерывная.

Показатель	Вес	Бенчмарки / балл	
		1	-1
Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA), %	2	Более 5	Менее -1
Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE), %	1	Более 15	Менее -3
Рентабельность активов по скорректированной чистой прибыли (ROA*), %	2	Более 4	Менее -1
Рентабельность капитала по скорректированной чистой прибыли (ROE*), %	1	Более 12	Менее -2

Если коэффициент автономии⁹ ОР на конкретную дату составляет менее 0,1, оценка за показатель ROE ставится по ROA за тот же период.

Основания для корректировки балла:

1. Показатели рентабельности компании могут быть скорректированы на финансовый результат всей группы, в которую входит объект рейтинга, как в сторону понижения балла, так и в сторону его повышения, но не более чем на 1 (итоговый балл не выше 1 и не ниже -1).
2. Балл за рентабельность также может быть скорректирован (но не более чем на 0,5 вверх или вниз) исходя из динамики управленческих (стабильных) расходов относительно «устойчивых доходов» (комиссионных доходов и процентов за маржинальное кредитование). При опережающем росте расходов над доходами – понижающая корректировка.
3. Балл может быть снижен, если комиссионные и процентные доходы от клиентов стабильно не покрывают операционные расходы компании (снижение на 0,5, но итоговый балл не ниже -1).

⁹ Коэффициент автономии рассчитывается как отношение собственного капитала ОР к его валюте баланса за вычетом объема кредиторской задолженности по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования денежных средств.

2.7. Подверженность валютным рискам

Цель анализа: оценить степень зависимости деятельности компании от колебаний валютных курсов. Валютный риск возникает, когда активы финансовой компании и привлеченные средства номинированы в разных валютах, а инструменты хеджирования при этом не используются. Отсутствие диспропорций в текущих активах и пассивах оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Отсутствие инструментов хеджирования валютных рисков оказывает негативное влияние на уровень рейтинга.

Источники информации:

- 1) анкета;
- 2) отчетность по РСБУ / ОСБУ;
- 3) отчетность по МСФО;
- 4) формы 0420410 и 0420411 в соответствии с указанием ЦБ РФ от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

В рамках оценки валютных рисков рассчитываются показатель валютных рисков баланса (ПВР баланса), который представляет собой сумму абсолютных значений разниц активов и обязательств по модулю по каждой валюте, выраженных в функциональной валюте компании.

Балл за подверженность валютным рискам определяется как отношение ПВР к скорректированному капиталу.

Скорректированный капитал в данном случае определяется как разница между скорректированной рыночной стоимостью активов объекта рейтинга (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) и его обязательствами кроме квазикапитала (для определения скорректированной рыночной стоимости активов см раздел 2.1. Качество активов).

	-1	1
ПВР / скорректированный капитал (непрерывная оценка)	50% или более	20% или менее

При отрицательном значении капитала фактор валютные риски не оценивается (вес обнуляется), если ПВР / активы составляет менее 3% на последнюю отчетную дату. Если, ПВР / активы составляет 3% или более на последнюю отчетную дату, выставляется балл - 1.

Примеры расчета валютных рисков финансовой компании представлены в таблицах ниже.

Валютные риски (баланс) на последнюю отчетную дату			
Иностранная валюта	Размер активов в валюте, руб.	Размер обязательств в валюте, руб.	Разница в абсолютном выражении (по модулю), руб.
A	B	C	D = B – C
USD	1 000	800	200
EUR	500	600	100
GBP	200	150	50
Итого	1 700	1 550	350
Скорректированный капитал на отчетную дату			150
отношение ПВР к скорректированному капиталу, %			233,3

E
F
G=E/F

Если применение инструментов хеджирования, в том числе в натуральной форме, валютных рисков способно существенно минимизировать их негативное влияние на

капитал компании, оценка за подверженность валютных рисков может быть скорректирована максимально на 1 вверх, но не более чем до 1. При этом повышение возможно, только если Агентство оценивает надежность контрагента по сделке как высокую.

2.8. Достаточность собственных средств с учетом операционных расходов

Цель анализа: определить риски, связанные с достаточностью капитала для поддержания текущей деятельности в случае отсутствия доходов с учетом необходимости поддерживать собственные средства выше минимального размера собственных средств (МРСС) для финансовых компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг. Фактор «достаточность собственных средств с учетом операционных расходов» оценивается только для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Источники информации:

- 1) расчет собственных средств по методике ЦБ РФ;
- 2) отчет о движении денежных средств за последний завершивший год;
- 3) расчет МРСС согласно указанию ЦБ РФ от 11 мая 2017 г. N 4373-У;
- 4) форма 0420410 в соответствии с указанием Банка России от 27 ноября 2017 г. N 4621-У.

Бенчмарки для расчета показателя достаточности собственных средств с учетом расходов (непрерывная оценка) приведены ниже.

Балл	Условие
1	Отношение дельты между СС и МРСС к операционным расходам ¹⁰ за последние завершившиеся четыре квартала больше 1
-1	Отношение дельты между СС и МРСС к операционным расходам за последние завершившиеся четыре квартала меньше 0,5

¹⁰ К операционным расходам относятся фиксированные постоянные операционные расходы, включающие платежи за работы и услуги, оплату труда, аренду офиса и т. д.

3. Внутренние стресс-факторы и факторы поддержки

Для учета повышенных финансовых и (или) регулятивных рисков либо, наоборот, значительного запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности ОР, не учтенных в первичной оценке кредитоспособности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов либо внутренних факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку кредитоспособности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. При выявлении умеренного внутреннего стресс-фактора (фактора поддержки) рейтинговая оценка может быть понижена (повышена) на 7 баллов. В случае выявления сильного внутреннего стресс-фактора (фактора поддержки) рейтинговая оценка может быть понижена (повышена) на 14 баллов.

3.1. Внутренние стресс-факторы

Если, по мнению Агентства, причина выделения нескольких стресс-факторов общая, то может выставляться только один из стресс-факторов, имеющих наибольшее влияние.

Стресс-фактор	Умеренное влияние	Сильное влияние
Деловая репутация	Критерии выставления приведены в подразделе 1.7. «Деловая репутация»	
Диверсификация клиентской базы	Доля одного клиента / группы клиентов несвязанного с ОР или связанного клиента / группы клиентов с условным рейтинговым классом ниже ruBB по шкале Агентства в структуре доходов от операционной деятельности финансовой компании за последние четыре завершившихся квартала составляет порядка 40-60% (применяется для компаний, которым присущ клиентский риск)	Доля одного клиента / группы клиентов несвязанного с ОР или связанного клиента / группы клиентов с условным рейтинговым классом ниже ruBB по шкале Агентства или без рейтинга в структуре доходов от операционной деятельности финансовой компании за последние четыре завершившихся квартала составляет порядка более 60% (применяется для компаний, которым присущ клиентский риск)
Качество активов	Отношение скорректированной стоимости активов ОР к их подтвержденной рыночной стоимости (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) составляет менее 0,35, но более 0,25	Отношение скорректированной стоимости активов ОР к их подтвержденной рыночной стоимости (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) составляет менее 0,25
Диверсификация активов	Доля крупнейшего объекта кредитного риска в активах превышает 50% активов на последнюю отчетную дату. При этом условный рейтинговый класс по кредитному рейтингу крупнейшего объекта кредитного риска находится на уровне ниже ruB+ по шкале «Эксперта РА»	-
	Значение показателя составляет менее 0,3 на последнюю отчетную дату	Значение показателя составляет менее 0,2 на последнюю отчетную дату
Ликвидность	Значение показателя текущей ликвидности составляет менее 0,55 на последнюю отчетную дату, но более 0,45 ИЛИ	Значение показателя текущей ликвидности составляет менее 0,45 на последнюю отчетную дату ИЛИ

	Средства клиентов, полученные по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования, размещены в банки с условным рейтинговым классом на уровне ruBB- или ruB+, при этом в случае дефолта банка брокер из собственных средств не сможет выполнить обязательства перед клиентами ИЛИ Покрытие остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию высоколиквидными активами (только для брокеров)	Средства клиентов, полученные по договорам на брокерское обслуживание, по которым брокеру не предоставлено право использования, размещены в банки с условным рейтинговым классом на уровне ruB или ниже, при этом в случае дефолта банка брокер из собственных средств не сможет выполнить обязательства перед клиентами ИЛИ
«Стрессовая» ликвидность	Значение показателя на последнюю отчетную дату составляет менее 0,55, но выше 0,45	Значение показателя на последнюю отчетную дату составляет менее 0,45
Валютные риски	Текущие валютные риски компании на горизонте 12 месяцев способны привести к значительному ухудшению финансового состояния компании, по мнению Агентства	-
Капитализация (соответствие регулятивным требованиям) Для профессиональных участников рынка ценных бумаг	Оцениваются показатели на последнюю отчетную дату. Под СС понимается размер собственных средств по методике ЦБ.	
	МРСС + 5 млн рублей \geq СС < МРСС + 10 млн рублей	СС < МРСС + 5 млн рублей
Риски регулирования и надзора (применимо для профессиональных участников рынка ценных бумаг)	См. критерии ниже	
Иные стресс-факторы	Внутренние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами. Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным. 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. Данный стресс-фактор также может применяться 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.	

Рейтинг компании – оператора платежной системы ограничивается условным рейтинговым классом наивысшего из расчетных центров, используемых оператором.

Стресс-фактор рисков регулирования и надзора определяется по чек-листу ниже.

Основания для негативных баллов	Размер негативных баллов по чек-листу за риски регулирования и надзора
Наличие предписания об устранении нарушения со стороны Банка России	От 0,5 до 2 в зависимости от оценки Агентством возможности и готовности компании исполнить предписание в срок
Для компании, занимающиеся обработкой денежных транзакций и являющихся оператором платежных систем, в последние 24 месяца выявлены факты нарушения положений 161-ФЗ и, по мнению Агентства, эти факты генерируют риск исключения оператора платежной системы из реестра операторов платежных систем»	От 0,5 до 3 в зависимости от оценки Агентством вероятности исключения оператора платежной системы из реестра
Привлечения к административной ответственности, и при этом у Агентства есть понимание, что это значительно повышает лицензионные риски объекта рейтинга	От 0,5 до 1,5 в зависимости от частоты привлечений, размера штрафов и мнения Агентства
Отсутствие членства в СРО объекта рейтинга ¹¹	От 0,5 до 2 в зависимости от срока приближения периода 180 дней
Для управляющих компаний характерен значительный объем ЗПИФов в активах под управлением или иных низколиквидных активов, при этом качество активов в ЗПИФе является невысоким (активы, которые не генерируют стабильный денежный поток, строительные активы, земли и т. д.), а пайщиками являются компании, находящиеся под регулированием	От 0,5 до 2 в зависимости от объема таких операций и оценки Агентством размера потенциального «рисования» активов управляющей компанией
Для профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих депозитарную лицензию: отсутствие экономического смысла в наличии счетов депо в депозитариях, у которых нет кредитных рейтингов или они ниже ruBB по шкале «Эксперта РА», а коэффициенты, присваиваемые лицам, осуществляющим учет прав на ценные бумаги при расчете МРСС равны 0,5 или 0,01 ¹²	В зависимости от объема учитываемых ценных бумаг в таких депозитариях. Размер вычета составляет 1, если объем учитываемых бумаг в таких депозитариях от 20% до 50% СС на последнюю отчетную дату. Размер вычета составляет 1,5-2, если объем учитываемых бумаг

¹¹ Членство финансовой организации профессионального участника РЦБ в саморегулируемой организации (СРО) является обязательным. Если иной срок не установлен федеральным законом, финансовая организация обязана вступить в СРО в течение 180 дней, следующих за днем наступления одного из следующих событий:

1) получение некоммерческой организацией статуса СРО соответствующего вида при отсутствии до указанного дня СРО соответствующего вида;
2) прекращение своего членства в СРО.

¹² Коэффициенты из приложения к указанию Банка России от 11 мая 2017 г. N 4373-У.

	в таких депозитариях свыше 50% СС на последнюю отчетную дату
Значительный объем учитываемых компанией активов / ценных бумаг в рамках депозитарной деятельности (или значительный объем открытых счетов депо), совокупно приходящихся на страховые компании, банки, НПФ и профессиональных участников рынка ценных бумаг с условными рейтинговыми классами ниже ruBB по шкале «Эксперта РА», если это, по мнению Агентства, приводит к существенным регулятивным рискам	От 1 до 2 в зависимости от объема учитываемых компанией активов / ценных бумаг и числа таких счетов депо
Отзыв / аннулирование / приостановка / ограничение действия лицензии для иных компаний группы, в которую входит ОР, если это влечет повышение регулятивных рисков для ОР	Вычет от 0,5 до 1 в зависимости от связи ОР с компанией группы, в отношении которой применены регулятивные санкции
Аннулирование квалификационного аттестата контролера или руководителя компании	От 0,5 до 2 баллов в зависимости от давности события
<p>Финансовые инструменты компании активно используются или, по мнению Агентства, с высокой вероятностью могут использоваться в схемных (то есть позволяющих формально выполнить требования законодательства, при этом нарушив их экономическую суть) операциях других компаний, являющихся регулируруемыми.</p> <p>ИЛИ</p> <p>Объект рейтинга является участником сделок с ценными бумагами, которые могут использоваться регулируруемыми компаниями в целях формального исполнения требований регулятора, нарушая при этом их экономическую суть.</p> <p>ИЛИ</p> <p>Наличие регулятивных рисков, связанных с манипулированием рынком при выполнении функций маркетмейкера по ценным бумагам</p>	От 0 до 3 в зависимости от масштабов схемных операций и связанных с этим регулятивных рисков

Размер стресс-фактора за риски регулирования и надзора	Умеренный (вычет 7 баллов из рейтингового числа)	Сильный (вычет 14 баллов)	Очень сильный (вычет 21 баллов)	Максимальный (вычет 28 баллов)
Сумма негативных баллов по чек-листу за риски регулирования и надзора	1	1,5	2	3

3.2. Внутренние факторы поддержки

Фактор	Влияние
Иные факторы поддержки	<p>Иной фактор поддержки (сильный или умеренный) может быть поставлен за аспекты, которые не учтены или недостаточно учтены в модели в связи с особенностями ОР либо кратковременными факторами. Под кратковременными факторами понимается снижение рейтингового числа, которое, по мнению члена рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно улучшится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания «Экспертом РА» позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внутренними по отношению к нему факторами. Влияние внутреннего иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным.</p> <p>В частности, иной фактор поддержки применяется, если компания предоставила управленческую отчетность на внутримесячную дату или иные 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.</p>

4. Внешние стресс-факторы и факторы поддержки

Внешний стресс-фактор (фактор поддержки) – это такой фактор, который не относится напрямую к финансовому состоянию компании и не влияет на рейтинг самостоятельной кредитоспособности, но способен оказать существенное негативное (позитивное) влияние на итоговый уровень ее кредитоспособности. При выявлении умеренного внешнего стресс-фактора (фактора поддержки) рейтинговая оценка может быть понижена (повышена) на 7 баллов. В случае выявления сильного внешнего стресс-фактора (фактора поддержки) рейтинговая оценка может быть понижена (повышена) на 14 баллов.

4.1. Внешние стресс-факторы

Фактор	Умеренное влияние	Сильное влияние
Негативные действия со стороны собственников	Агентство оценивает вероятность вывода активов из финансовой компании как умеренно высокую. Как следствие, Агентство ожидает ухудшения финансового состояния объекта рейтинга	Агентство оценивает вероятность вывода активов из финансовой компании как очень высокую. Как следствие, Агентство ожидает резкого ухудшения финансового состояния объекта рейтинга
Иной стресс-фактор	<p>Дополнительные внешние факторы стресса, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами. Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.</p> <p>Под кратковременными факторами понимается текущее увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно снизится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению «Эксперта РА», с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду негативных изменений в деятельности объекта рейтинга (например, изменение законодательства, ограничивающее отдельные значимые для объекта рейтинга операции и т. д.)</p>	

4.2. Внешние факторы поддержки

Фактор	Умеренное влияние	Сильное влияние
Поддержка со стороны государства	Фактор поддержки выделяется, только если доля органов власти составляет не менее 50% в конечной структуре собственности компании, при этом были прецеденты оказания финансовой компании административной поддержки от государственных структур и Агентство ожидает оказания аналогичной поддержки в будущем	-
Поддержка со стороны собственников	Согласно алгоритму (см. ниже)	
Иной фактор поддержки	Дополнительные внешние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами. Под кратковременными факторами понимается снижение 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 фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними по отношению к нему факторами. Влияние внешнего иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным	

Поддержка со стороны собственника

Для оценки вероятности поддержки компании со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки. Влияние фактора поддержки может быть умеренным или 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 компании в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица. 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 объекту рейтинга для покрытия текущей потребности, а также способность и готовность поддерживающей структуры / физического лица в дальнейшем оказывать такую поддержку;

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

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости объекта рейтинга для поддерживающей структуры и наличии у нее кредитного рейтинга на уровне ruBBB+ в соответствии со шкалой «Эксперт РА» или аналогичного уровня от других кредитных рейтинговых агентств с хорошей репутацией.

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

IX. Веса значимости показателей

В таблице приведены фиксированные веса двух разделов, а также относительные веса отдельных факторов внутри них.

Веса разделов (обозначены римскими цифрами) в совокупности составляют 100%. Веса отдельных факторов внутри разделов, указанные в таблице, являются относительными величинами и задают пропорции между отдельными факторами. К примеру: вес раздела «Бизнес-риски» составляет 40%, таким образом, факторы внутри имеют следующий вес: «Качество риск-менеджмента» – $40\% \cdot 3 / (1 + 1 + 1 + 1 + 3 + 2 + 3 + 2 + 2) = 7,5\%$.

	Коэффициенты для определения значимости фактора в итоговой рейтинговой оценке	Правила взвешивания показателя по периодам	Вес
I	Бизнес-риски		45
1.1.	Качество корпоративного управления	Последняя дата	1
1.2.	Степень транспарентности	-	
1.2.1.	Информационная прозрачность	Последняя дата	1
1.2.2.	Репутация аудитора	Последняя дата	1
1.3.	Стратегическое планирование	Последняя дата	1
1.4.	Качество риск-менеджмента	Последняя дата	3
1.5.	Структура собственности	Последняя дата	1
1.6.	Деловая репутация	Последняя дата	3
1.7.	Диверсификация клиентской базы	За последние завершившиеся четыре квартала	2
1.8.	Рыночные и конкурентные позиции	Последняя дата	3
II	Финансовые риски		55
2.1.	Качество активов	На две квартальные даты: вес последней квартальной даты 60%, вес даты за 6 месяцев до последней квартальной даты – 40%	2
2.2.	Диверсификация активов	Аналогично пункту 2.1	2
2.3.	Текущая ликвидность	На две квартальные даты: вес последней квартальной даты 60%, вес даты за 6 месяцев до последней квартальной даты – 40%	4
2.4.	Покрытие остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию высоколиквидными активами	На две квартальные даты: вес последней квартальной даты 60%, вес даты за 6 месяцев до последней квартальной даты – 40%	3
2.5.	Долговая нагрузка		
2.5.1.	Расходы на обслуживание долга к операционным доходам	Два периода – см ниже*	2
2.5.2.	«Стрессовая» ликвидность	На две квартальные даты: вес последней квартальной даты 60%, вес даты за 6 месяцев до последней квартальной даты – 40%	4
2.5.3.	Диверсификация пассивов по кредиторам	Последняя отчетная дата	1
2.6.	Рентабельность*	Два периода – см ниже*	3
2.7.	Подверженность валютным рискам	Последняя отчетная дата	2
2.8.	Достаточность собственных средств с учетом операционных расходов	последняя дата по форме РСС и последние завершившиеся четыре квартала	1
	Итого		100

** Правила взвешивания оценок за рентабельность и расходы на обслуживание долга к операционным доходам.*

Последняя доступная отчетность	Год T-2	Год T-1	Год T*			
	Год	Год	1 квартал	1 полугодие	9 месяцев	Год
1 квартал	0,3	0,7	-	-	-	-
1 полугодие	-	0,6	-	0,4	-	-
9 месяцев	-	0,5	-	0	0,5	-
Год	-	0,3	-	-	-	0,7

** Год T – текущий год, год T-N – предшествующие годы.*

Х. Определение прогноза по рейтингу кредитоспособности

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

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

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

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

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

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