

**Проект методологии
присвоения кредитных рейтингов
по национальной шкале для Российской Федерации
цифровым финансовым активам**

(проект опубликован 30.08.2023 г.)

Рейтинговое агентство НКР публикует проект методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам для сбора комментариев участников рынка и иных заинтересованных лиц. Все полученные замечания будут рассмотрены перед подготовкой итогового текста методологии и его утверждением на заседании методологического комитета.

Комментарии к проекту методологии можно направлять до 11 сентября 2023 года по адресу stanislav.volkov@ratings.ru.

Оглавление

Список терминов и сокращений	3
1. Область применения	4
2. Соответствие требованиям законодательства	5
3. Источники информации	7
4. Основные принципы Методологии	8
5. Алгоритм присвоения кредитных рейтингов	9
Определение базовой оценки ЦФА	9
Определение кредитного рейтинга ЦФА	9

Если в тексте не указано иное, определения используемых терминов приведены далее в настоящем документе или даны в документе [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в методологической и рейтинговой деятельности»](#) (например, определения кредитного рейтинга, дефолта, экстраординарной поддержки).

Список терминов и сокращений

259-ФЗ	федеральный закон от 31.07.2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
ИС	информационная система согласно определению в статье 2 федерального закона от 27.07.2006 г. № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» (далее – «149-ФЗ»)
Методология	в настоящем документе означает Методологию присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам, используемую Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»
НКР	Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»
решение о выпуске ЦФА	документ, содержащий существенные условия цифровых финансовых активов и другие сведения согласно требованиям статьи 3 259-ФЗ
РЛ	рейтингуемое лицо (эмитент ЦФА в контексте данной Методологии)
ОИС	оператор информационной системы согласно определению в статье 2 149-ФЗ
ЦФА	цифровые финансовые активы – цифровые права, описанные в части 3 статьи 1 259-ФЗ

1. Область применения

Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам (далее – «Методология») применяется Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – «агентство» или «НКР») для присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам рейтингуемых лиц (далее также «РЛ»). В качестве РЛ в рамках данной Методологии могут выступать юридические лица, зарегистрированные в Российской Федерации и (или) ведущие основную деятельность на её территории, а также органы государственной власти субъекта Российской Федерации и органы местного самоуправления Российской Федерации.

Объектами рейтинга в рамках Методологии являются цифровые финансовые активы (далее – «ЦФА»), выпущенные в соответствии с требованиями 259-ФЗ и удостоверяющие права требования долгового характера, которые соответствуют области применения Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам.

2. Соответствие требованиям законодательства

Данная Методология основывается на нормах Федерального закона от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – «222-ФЗ»). Сроки пересмотра кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, не могут превышать 365 дней с даты последнего рейтингового действия, а в случае суверенного кредитного рейтинга – 182 дней с даты последнего рейтингового действия.

В целях соответствия действующему законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России, а также в целях поддержания прозрачности рейтинговой деятельности Методология подлежит пересмотру в случае:

- отступления от применяемой Методологии более 3 раз за календарный квартал при выполнении рейтинговых действий;
- выявления возможностей существенного улучшения качественных характеристик Методологии по итогам мониторинга применения Методологии, проводимого сотрудниками Методологической группы;
- выявления несоответствия требованиям 222-ФЗ и нормативным актам Банка России;
- запроса о пересмотре Методологии со стороны Службы внутреннего контроля и (или) Службы валидации агентства.

Применение Методологии носит непрерывный характер и осуществляется вплоть до утверждения новой редакции методологическим комитетом агентства.

Данная Методология подлежит обязательному пересмотру в срок не позднее 1 года с даты утверждения / последнего пересмотра применяемой Методологии. В результате пересмотра в Методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений. В процессе использования данной Методологии каждый случай отступления от неё документируется и раскрывается агентством на официальном сайте <https://www.ratings.ru> при опубликовании кредитного рейтинга с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги, агентство анализирует и пересматривает её в соответствии с установленными в агентстве процедурами и 222-ФЗ. Если выявленные в Методологии ошибки оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу <https://www.ratings.ru>.

Если планируемые изменения данной Методологии являются существенными (например, изменение основных принципов и подходов Методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, агентство:

- размещает на своём официальном сайте <https://www.ratings.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;
- не позднее 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- в срок не более 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки выявлена необходимость их пересмотра.

3. Источники информации

Источниками информации для присвоения кредитного рейтинга в рамках данной Методологии являются сведения публичного характера и сведения, предоставленные РЛ, осуществляющим выпуск рейтингуемого ЦФА, в том числе по запросу агентства или в рамках рейтинговой встречи аналитиков агентства с представителями РЛ.

При присвоении кредитного рейтинга агентство может использовать следующие источники информации в любом сочетании:

- решение о выпуске ЦФА / проект решения о выпуске ЦФА в соответствии с требованиями 259-ФЗ;
- уведомление о результатах выпуска ЦФА (при наличии);
- утверждённые правила ИС, соответствующие требованиям 259-ФЗ;
- презентационные материалы к выпуску ЦФА (при наличии);
- отчёт об оценке обеспечения по ЦФА (при наличии такого обеспечения);
- финансовый план / прогноз РЛ, составленный с учётом средств, полученных в результате размещения рейтингуемого ЦФА;
- отчётность оператора информационной системы (далее – «ОИС»);
- иную информацию, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа.

В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии, а также в случае, если агентство рассматривает предоставленную информацию как недостоверную, агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга или отзывает ранее присвоенный кредитный рейтинг. Основным критерием достаточности информации является возможность осуществления полноценного анализа рейтингуемых ЦФА.

4. Основные принципы Методологии

В основе настоящей Методологии лежит принцип соответствия (с поправкой на влияние инфраструктурного риска) кредитных рейтингов ЦФА и удостоверяемых ими долговых обязательств.

Необходимым условием для присвоения кредитного рейтинга ЦФА является наличие кредитного рейтинга (запрошенного или незапрошенного), присвоенного НКР рейтингуемому лицу или лицу, замещающему его кредитное качество. В соответствии с [Основными понятиями, используемыми Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#) в качестве кредитного рейтинга Правительства Российской Федерации и Банка России, как правило, используется AAA.ru.

Кредитный рейтинг ЦФА присваивается после всестороннего изучения предоставленной агентству информации относительно характеристик рейтингуемого ЦФА и их инфраструктурных рисков.

Агентство оставляет за собой право пересмотреть кредитный рейтинг в случае изменения параметров ЦФА и (или) их инфраструктурных рисков либо пересмотра оценки собственной кредитоспособности и (или) кредитного рейтинга РЛ.

Прогноз по кредитным рейтингам ЦФА не присваивается.

5. Алгоритм присвоения кредитных рейтингов

Определение базовой оценки ЦФА

На данном этапе агентство проверяет, соответствует ли право требования, которое удостоверяют рейтингуемые ЦФА, области применения [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) и, в случае такого соответствия, приравнивает базовую оценку ЦФА к оценке соответствующего долгового обязательства, полученной с использованием указанной методологии.

Если соответствие не установлено, НКР отказывается от присвоения кредитного рейтинга рейтингуемому ЦФА.

Определение кредитного рейтинга ЦФА

Для определения кредитного рейтинга ЦФА агентство проводит анализ инфраструктурных рисков, к которым относит, прежде всего, вероятность временного или полного прекращения деятельности ОИС без передачи функций другому ОИС.

Прекращение деятельности ОИС может быть связано как с преимущественно экономическими причинами, так с реализацией технологических рисков.

В качестве основания для классификации уровня инфраструктурного риска как среднего или высокого НКР рассматривает наличие *систематических* сбоев в деятельности ОИС в течение 12 месяцев, предшествующих дате анализа, исходя из того, что в большинстве случаев последствия *единичного* технологического сбоя ОИС могут быть устранены до фиксации дефолта по ЦФА.

В качестве ключевых индикаторов повышенной вероятности прекращения деятельности ОИС по экономическим причинам агентство рассматривает ожидаемое снижение чистых активов ОИС ниже нуля на горизонте 12 месяцев с момента анализа или сохранение отрицательной величины чистых активов ОИС на указанном горизонте.

Ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев определяется по формуле:

$$\text{Чистые активы} = (A - ДЗ_{\text{учр}}) - (O - ДБП) + (ОД - ОР),$$

где:

A – активы из отчётности ОИС;

ДЗ_{учр} – дебиторская задолженность учредителей по взносам в уставный капитал или по оплате акций;

O – обязательства из отчётности ОИС;

ДБП – доходы будущих периодов из отчётности ОИС;

ОД – доходы ОИС от оказываемых услуг, планируемые к получению на горизонте 12 месяцев;

ОР – отчисления в резервы под убытки (в т. ч. связанные с устранением последствий уже состоявшихся технологических сбоев) и иные расходы ОИС, ожидаемые на горизонте 12 месяцев.

Подходы НКР к определению уровня инфраструктурного риска и присвоению кредитных рейтингов ЦФА приведены в таблице 1. Результатом применения указанных подходов может быть решение агентства о присвоении кредитного рейтинга ЦФА или об отказе от его присвоения.

Таблица 1. Подходы НКР к присвоению кредитных рейтингов ЦФА

Уровень инфраструктурного риска	Характеристика инфраструктурного риска	Кредитный рейтинг ЦФА
незначительный	систематические сбои в деятельности ОИС отсутствуют, ожидаемый размер чистых активов ОИС имеет положительное значение	без корректировок относительно базовой оценки ЦФА
средний	выявлены систематические сбои в деятельности ОИС и (или) ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но в случае прекращения деятельности текущего ОИС имеющаяся в распоряжении НКР документация предусматривает передачу информации о ЦФА из ИС другому ОИС и (или) выявлены систематические сбои в деятельности ОИС и (или) ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но НКР ожидает существенного снижения рисков ОИС (например, при планируемом повышении размера чистых активов ОИС за счёт помощи собственников)	-1 уровень относительно базовой оценки
высокий	случаи, не описанные для незначительного и среднего уровней инфраструктурного риска (например, ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но имеющаяся в распоряжении НКР документация не предусматривает передачу информации другому ОИС в случае прекращения деятельности текущего ОИС, и НКР не ожидает существенного снижения рисков ОИС)	не присваивается

© 2023 ООО «НКР».

Ограничение ответственности

Данный документ является интеллектуальной собственностью Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР») и охраняется законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Не допускается распространение настоящей информации любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НКР» и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.