

Изменения методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правки) между утверждённой 25 августа 2023 года [методологией присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) (далее – методология от 25.08.23) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 10 февраля 2023 года (далее – методология от 10.02.23).

Факторы: БП – «Бизнес-профиль»; ФП – «Финансовый профиль», МиБ – «Менеджмент и бенефициары»

Таблица 1. Изменения Методологии

Фактор	Объект изменения	Методология от 10.02.23	Методология от 25.08.23
—	Раздел 1. Область применения	Предусмотрено ограничение на применение Методологии при наличии регуляторных ограничений на существенные перемещения финансовых ресурсов (в долговой и (или) долевой форме) между материнской компанией группы и её дочерними организациями	Ограничение на применение Методологии при наличии регуляторных ограничений на существенные перемещения финансовых ресурсов (в долговой и (или) долевой форме) между материнской компанией группы и её дочерними организациями заменено на требование деконсолидации таких дочерних организаций в разделе 3 (см. описание изменения ниже)
—	Раздел 1. Область применения	<p>Область применения явно исключает только часть видов финансовой деятельности как ключевой для группы рейтингуемого лица:</p> <p>...такие виды экономической деятельности, как банковская, страховая, микрофинансовая, лизинговая (кроме сверхкраткосрочных и краткосрочных услуг по сдаче имущества в аренду физическим лицам), не являются ключевыми с точки зрения формирования выручки и структуры активов группы, т. е. основным направлением деятельности большинства компаний, входящих в группу, является производство и (или) продажа иных товаров (в том числе иных работ и услуг)</p>	<p>Область применения явно исключает все виды финансовой деятельности как ключевой для группы рейтингуемого лица:</p> <p>...финансовая деятельность не является ключевой с точки зрения формирования выручки и структуры активов группы, где РЛ является головной компанией.</p> <p>Помимо этого, указаны особенности используемой трактовки термина «финансовая деятельность»:</p> <p>НКР относит к финансовой, в частности, банковскую, страховую, микрофинансовую деятельность, деятельность, требующую наличия лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, деятельность по финансовой аренде, но не включает в данное понятие деятельность по предоставлению в операционную аренду</p>

Фактор	Объект изменения	Методология от 10.02.23	Методология от 25.08.23
			<p>помещений, зданий, сооружений, земельных участков, биологических объектов, интеллектуальной собственности, прав на разведку и добычу полезных ископаемых и других невозобновляемых ресурсов</p>
—	Раздел 2. Соответствие требованиям законодательства	Предусмотрено направление информации об ошибках в Методологии и пересмотрах Методологии в Банк России	Предусмотрено только раскрытие информации об ошибках в Методологии и пересмотрах Методологии на сайте агентства, без направления в Банк России
—	Раздел 3. Источники информации	—	<p>Добавлено уточнение в связи с исключением ограничения в области применения Методологии:</p> <p>Если периметр консолидации отчётности по МСФО включает организации, существенные изъятия финансовых ресурсов которых (в долговой и (или) долевого форме) в пользу РЛ затруднены из-за регуляторных ограничений (банки, страховщики и т. д.), и это оказывает значительное влияние на данные отчётности, то данные, используемые для расчёта показателей финансового профиля, должны быть очищены от влияния таких организаций</p>
—	Раздел 3. Источники информации	<p>Нет явных указаний, как учесть неполноту информации:</p> <p>В случае предоставления неполной информации агентство имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учётом экспертных корректировок для отдельных факторов (субфакторов). Отсутствие какой-либо значимой информации может рассматриваться агентством как возможность применять консервативные оценки соответствующих факторов (субфакторов)</p>	<p>Уточнены способы учёта неполноты информации (слабой её детализации):</p> <p>Если имеющаяся информация позволяет провести оценку ключевых факторов и субфакторов Методологии, но её слабая детализация снижает точность прогнозов и суждений аналитиков, агентство, как правило, устанавливает более низкие оценки фактора «Менеджмент и бенефициары», а также применяет более консервативные предпосылки при стресс-тестировании</p>

Фактор	Объект изменения	Методология от 10.02.23	Методология от 25.08.23
—	Раздел 4.2. Особенности определения оценок субфакторов и показателей	Нет уточнения, в каких случаях возникает необходимость применения экспертных корректировок	Уточнено, что, как правило, экспертные корректировки необходимы, если описанные в них обстоятельства не отражены в должной мере в базовых оценках соответствующих субфакторов/факторов
БП	Субфактор «Зависимость от поставщиков»	—	Добавлено уточнение: Под объёмом закупок при расчёте показателя понимаются платежи поставщикам и подрядчикам
БП	Общие подходы к сегментации рынков присутствия	Нет уточнения, в каких случаях для сегментации рынков присутствия может быть использован период менее 3 лет	Уточнено, в каких случаях для сегментации рынков присутствия может быть использован период менее 3 лет: Для сегментации рынков присутствия может быть использован период менее 3 лет, если в течение этих 3 лет произошли резкие и устойчивые изменения в структуре выручки РЛ (например, прекращение деятельности на одном из рынков присутствия без планов её возобновить)
БП	Субфактор «Устойчивость рынков присутствия»	Используемая формулировка наименования показателя не учитывает случаи, когда отсутствует снижение денежного объёма рынка: «Максимальное снижение денежного объёма рынка»	Скорректировано наименование показателя — «Минимальный годовой темп роста» Уточнённая формулировка охватывает все случаи динамики денежного объёма рынка, в том числе его рост. В связи с применением новой формулировки к исходным бенчмаркам прибавлено 100%
ФП	Раздел 5.2.1. Общие принципы оценки фактора	—	Добавлено уточнение, что при корректировке данных отчётности по РСБУ в соответствии с принципами МСФО не консолидируются финансовые показатели отчётности дочерних компаний, существенные изъятия финансовых ресурсов которых в пользу РЛ затруднены из-за регуляторных ограничений

Фактор	Объект изменения	Методология от 10.02.23	Методология от 25.08.23
ФП	Раздел 5.2.1. Общие принципы оценки фактора	—	Добавлена сноска с уточнением, что при расчёте показателей используются абсолютные величины
ФП	Раздел 5.2.1. Общие принципы оценки фактора Субфактор «Долговая нагрузка»	Формула расчёта показателя «Долговая нагрузка_FFO»: $[FFO - IE_CF + GSI] / TD$	Убрано дублирование учёта GSI в числителе показателя, так как GSI уже учитываются при расчёте FFO. Скорректированная формула: $[FFO - IE_CF] / TD$
ФП	Раздел 5.2.1. Общие принципы оценки фактора Субфактор «Обслуживание долга»	—	Добавлено уточнение, что если процентные доходы учтены в составе OIBDA как часть операционных доходов, то IR_PL не вычитается из знаменателя показателя «Обслуживание долга_OIBDA»
ФП	Субфактор «Долговая нагрузка»	Не указано, могут ли быть учтены в составе долга обязательства по исполнению крупных контрактов	Добавлено, что в рамках учёта выданных гарантий и поручительств в составе долга также могут быть учтены обязательства по исполнению крупных контрактов
ФП	Субфактор «Обслуживание долга»	—	Уточнено, что при расчёте показателей обслуживания долга помимо денежных средств и эквивалентов значения краткосрочного долга также используются на начало 12-месячного периода, для которого определены OIBDA, FCF или FFO
ФП	Субфактор «Ликвидность» Экспертная корректировка А. «Пиковые погашения»	—	Добавлено условие, необходимое для оценки выплаты как пиковой: Выплата оценивается как пиковая, если при её включении в состав краткосрочных обязательств на текущую дату оценка ликвидности снижается более чем на 1 балл
ФП	Субфактор «Структура фондирования»	Наименование корректировки: «А. Доля крупнейшего кредитора»	Скорректировано наименование корректировки: «А. Концентрация на кредиторах»

Фактор	Объект изменения	Методология от 10.02.23	Методология от 25.08.23
	Экспертная корректировка		
МиБ	Субфактор «Управление рисками»	Условие для присвоения базовой оценки субфактора «лица, ответственные за управление ключевыми для РЛ рисками, не определены, либо не имеют необходимого опыта» используется для присвоения базовой оценки 3 и 5 баллов	Устранено дублирование. Условие для присвоения базовой оценки субфактора «лица, ответственные за управление ключевыми для РЛ рисками, не определены, либо не имеют необходимого опыта» используется только для присвоения базовой оценки 3 балла
МиБ	Субфактор «Управление ликвидностью»	<p>Формулировка условия для присвоения базовой оценки субфактора 5 баллов:</p> <p>Положительная кредитная история от 3 до 5 лет</p> <p>Формулировка условия для присвоения базовой оценки субфактора 3 балла:</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло более 2, но менее 4 лет</p>	<p>Скорректированы формулировки условий присвоения базовых оценок.</p> <p>Для 5 баллов:</p> <p>Положительная кредитная история от 3 до 5 лет (включительно)</p> <p>Для 3 баллов:</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло не менее 2, но менее 4 лет</p>
—	6.3. Регуляторные и санкционные риски	<p>Описание трансграничных рисков незначительно отличается от других методологий НКР:</p> <p>...деятельность РЛ сопряжена с высоким риском введения по инициативе Российской Федерации или иных государств и международных образований ограничений, способных ограничить доступ к трансграничным расчётам, внешним рынкам сбыта, иностранным товарам и услугам</p>	<p>Описание трансграничных рисков унифицировано с другими методологиями НКР:</p> <p>...деятельность РЛ сопряжена с высоким риском введения по инициативе Российской Федерации или иных государств и международных образований ограничений, способных серьёзно затруднить доступ к трансграничным расчётам и (или) внешним рынкам сбыта и (или) иностранным активам, товарам и (или) услугам</p>