

Изменения методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам

В таблице далее описаны все существенные различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок¹) между редакцией [методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) от 16 мая 2023 года (далее – методология от 16.05.23) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 28 сентября 2022 года (далее – методология от 28.09.22).

Таблица 1. Существенные изменения в Методологии

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
1. Область применения	Определение термина «гарантия»	Термин «гарантия» не сопровождается примерами	Добавлен пример используемой трактовки термина «гарантия», к которым в рамках данной методологии НКР относит в т. ч. отдельные механизмы компенсации по решению Правительства РФ
1. Область применения	Определение термина «финансовое обязательство»	Не описаны особенности применения термина в данной Методологии, в т. ч. отсутствует явное указание, что при рейтинговании субординированного долга такие обязательства входят в состав финансовых обязательств, хотя это и следовало из контекста Методологии	Добавлены особенности трактовки термина «финансовое обязательство» при применении Методологии
2. Соответствие требованиям законодательства	Порядок действий в случае пересмотров Методологии и выявления ошибок в Методологии	Предусмотрено направление информации об ошибках в Методологии и пересмотрах	Предусмотрено только раскрытие информации об ошибках в Методологии и пересмотрах Методологии на сайте агентства, без направления Методологии в Банк России

¹ Например, для упрощения навигации по тексту Методологии в разделе 5.2 введены дополнительные подзаголовки (5.2.1 «Общие требования к гарантиям», 5.2.2. «Полное замещение кредитного качества», 5.2.3. «Частичное замещение кредитного качества»).

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
4. Основные принципы Методологии	Четвёртый абзац	В качестве характеристики кредитного качества используется кредитный рейтинг от НКР	Добавлено уточнение: «В качестве кредитного рейтинга Правительства Российской Федерации и Банка России, как правило, используется AAA.ru в соответствии с Основными понятиями, используемыми Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности»
5.1.2. Понижающая корректировка	Первый абзац	В тексте документа не раскрыто в явном виде влияние приоритетности выплат в случае дефолта эмитента долгового обязательства на кредитный риск долговых инструментов	В первом абзаце дополнительно описано, что размер понижающей корректировки так же отражает мнение агентства о влиянии на кредитный риск долговых инструментов приоритетности выплат в случае дефолта эмитента
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 1, условия для повышающей корректировки	Описание отличается от описания аналогичного случая в таблице 2	Описания одинаковых по смыслу корректировок для банков и иных эмитентов унифицировано (таблица 1 приведена в соответствие с таблицей 2)
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 1, условия для понижающей корректировки на 1 уровень	В таблице 1 нет возможности вычета 1 уровня при присвоении кредитного рейтинга долговым обязательствам банков с незначительным уровнем субординации относительно старшего долга	В таблице 1 добавлена возможность вычета 1 уровня при присвоении кредитного рейтинга долговым обязательствам банков с незначительным уровнем субординации относительно старшего долга

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 1, условия для понижающей корректировки на 3 и 5 уровней	Размер корректировки определяется исходя из включения субординированного обязательства состав дополнительного или добавочного капитала банка	Условия применения корректировок привязаны к характеристикам эмиссии и прав на возмещение потерь в случае дефолта банка
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблицы 1 и 2, условия для понижения до уровня СС.ru / C.ru	Аналогичные по смыслу описания в таблицах 1 и 2 не унифицированы В таблице 2 рассматриваются долговые обязательства, отличные от старшего необеспеченного долга	В таблице 2 исправлено описание долговых обязательств (теперь исключается весь старший долг, включая обеспеченный) Описание в таблице 1 приведено в соответствие с описанием в таблице 2
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 1 уровень	Используется формулировка «бессрочные долговые обязательства без возможности переноса срока выплат инвесторам»	Формулировка уточнена: «бессрочные долговые обязательства с возможностью отмены выплат инвесторам»
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 1 уровень	В описании гарантии компенсации (в случае принятия решения эмитентом об отмене выплат инвесторам) отражено требование к кредитному рейтингу гаранта (не ниже, чем у эмитента долгового обязательства). Нет явного указания, что такая гарантия должна соответствовать требованиям из п. 5.2.1, хотя это и следовало из контекста Методологии	Ужесточено требование к кредитному качеству гаранта по выплате купонов (кредитный рейтинг на уровне AA-.ru и выше, но не ниже кредитного качества эмитента обязательства). В сноске к таблице в явной форме указано, что на такие гарантии распространяются общие требования к гарантиям из п. 5.2.1 и описаны условия принятия к рассмотрению в качестве гарантий компенсационных механизмов, утвержденных отдельными решениями Правительства РФ

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 1 уровень	Нет явного описания подходов к оценке бессрочных долговых обязательств, для которых отмена или перенос выплаты инвесторам приравнены к дефолту РЛ (учтены как частный случай варианта «долговые обязательства с условиями, незначительно повышающими вероятность дефолта или ухудшающими уровень возвратности средств для инвесторов по сравнению со старшим необеспеченным долгом»)	Добавлен в явной форме подход к оценке бессрочных долговых обязательств, для которых отмена или перенос выплаты инвесторам приравнены к дефолту РЛ
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 2 уровня	Вычет 2 уровней предусмотрен в т.ч. для некоторых бессрочных долговых обязательств (с возможностью переноса срока выплат инвесторам на срок до 1 года при условии одновременной отмены дивидендов на соответствующий период)	Вычет 2 уровней не применяется для бессрочных долговых обязательств
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 3 уровня	В описании корректировки указана возможность ее применения к бессрочным долговым обязательствам с возможностью переноса на срок до 1 года выплат по нему без одновременной отмены дивидендов на соответствующий период	Вычет 3 уровней предусмотрен для бессрочных долговых обязательств с возможностью переноса выплат инвесторам при условии отмены выплат дивидендов на соответствующий период (т. е. перед возобновлением выплаты дивидендов РЛ обязано осуществить все выплаты по долговому обязательству, выплата которых была отложена)

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 4 уровня	—	Вычет 4 уровней предусмотрен для бессрочных долговых обязательств с возможностью отмены выплат инвесторам при условии отмены дивидендов до возобновления выплат по долговому обязательству, но на срок не менее 1 года
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, условия для понижающей корректировки на 5 уровней	<p>Формулировка учитывает срок, в течение которого эмитент имеет право не осуществлять выплаты:</p> <p>«долговые обязательства с возможностью одностороннего отказа эмитента от проведения выплат на срок выше одного года»</p>	<p>Формулировка учитывает отсутствие ограничений на выплату дивидендов в случае отказа эмитента от выплат:</p> <p>«долговые обязательства с возможностью одностороннего отказа эмитента от выплат без ограничений на выплату дивидендов»</p>
5.1.2. Понижающая корректировка	Таблица 2, сноска к условиям для понижающей корректировки на 3 уровня	Не предусмотрена ситуация, когда бенефициар эмитента регулярно получает значительные средства от эмитента не через дивиденды, и запрет на выплату дивидендов в случае отмены выплат по бессрочной облигации не снизит кредитные риски инвесторов	Добавлена возможность не учитывать запрет на выплату дивидендов в случае отмены выплат по долговому обязательству как основание для понижающих корректировок менее 5 уровней, если РЛ систематически и в значительных масштабах осуществляет выплаты бенефициарам, отличные от дивидендов
5.2.1. Общие требования к гарантиям	Общие требования к гарантиям	—	В дополнение к ранее рассмотренным в Методологии исключениям описано исключение из рассмотрения гарантий ² с высоким риском трансграничных ограничений. Помимо этого, добавлены особенности учёта гарантии от органов власти (в частности, Правительства РФ)

² Под гарантиями здесь, как и Методологии, понимаются все виды гарантий, поручительств, оферт и механизмов компенсаций.

Раздел / подраздел	Объект изменения	Методология от 28.09.22	Методология от 16.05.23
5.2.2. Полное замещение кредитного качества	Условия для присвоения рейтинга обязательства на уровне гаранта	—	В число условий добавлено отсутствие рисков трансграничных ограничений
5.2.3. Частичное замещение кредитного качества	Условия применения понижающей корректировки	—	<p>В число условий добавлен незначительный уровень риска трансграничных ограничений:</p> <p>...их уровень оценивается как незначительный, и реализация этих рисков, вероятно, лишь незначительно задержит, но не заблокирует полностью исполнение гарантии</p>