

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

В таблицах далее описаны все существенные различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правки) между утверждённой 13 апреля 2023 года [методологией присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации холдинговым компаниям](#) (далее – методология от 13.04.23) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 14 апреля 2022 года (далее – методология от 14.04.22).

Факторы: ФП – «Финансовый профиль»; ИП – «Инвестиционный профиль», МиБ – «Менеджмент и бенефициары»

Таблица 1. Изменения набора якорных показателей, алгоритмов их оценки и агрегации

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
ФП	Коэффициент структуры фондирования (LTV)	<p>Займы аффилированным сторонам (Z) полностью вычитаются из знаменателя, корректировка с учётом внебалансовых обязательств (ОВ) представлена отдельным слагаемым:</p> $\frac{TD + OВ}{A - S - Z - (EL - P)}$	<p>По аналогии с иными методологиями НКР займы аффилированным сторонам учитываются при расчёте ожидаемых потерь (EL), корректировка с учётом внебалансовых обязательств включена в описание совокупного долга (TD):</p> $\frac{TD}{A - S - (EL - P)}$
ФП	Субфактор «Ликвидность»	<p>п. 5.1.3 «Ликвидность»:</p> <p>Факторы, которые не оказывают влияния на ликвидность в текущем периоде, но могут привести к её колебаниям в будущем, учитываются при оценке коэффициента ликвидности на прогнозную дату</p>	<p>Риски досрочного истребования кредитов, ухудшение показателей ликвидности из-за пиковых погашений долга, возможность привлечь дополнительную ликвидность, в т. ч. за счёт продажи внеоборотных активов, учитываются при оценке ликвидности как на текущую, так и на прогнозную дату</p>

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
ФП	Веса субфакторов	Веса субфакторов: «Структура фондирования» – 60% «Ликвидность» – 20% «Обслуживание долга» – 20%	Вес субфактора «Ликвидность» увеличен (ввиду переноса субфактора «Обслуживание долга» в ИП): «Структура фондирования» – 60% «Ликвидность» – 40%
ИП	Субфактор «Эффективность портфеля»	Оценка субфактора базируется только на прогнозном соотношении регулярных доходов и расходов	Оценка субфактора учитывает как фактическое, так и прогнозное соотношение регулярных доходов и расходов (ECR)
ИП/ФП	Субфакторы «Эффективность портфеля» и «Обслуживание долга»	Коэффициент обслуживания долга учитывается в ФП	Коэффициент обслуживания долга (ICR) перенесён в фактор ИП и нелинейно агрегируется с ECR: $\text{сргарм(ICR; ECR)} * 0,6 + \text{ECR}_{\text{exp}} * 0,4$
ИП	Субфактор «Волатильность доходов»	Оценка субфактора учитывает число значимых объектов инвестирования только как вспомогательный необязательный критерий	Для оценки субфактора введена матричная зависимость, где число значимых объектов инвестирования учитывается в явной форме
ИП	Агрегация субфакторов	Матричная зависимость	Среднее арифметическое
МиБ	Агрегация субфакторов	Среднее гармоническое взвешенное оценок субфакторов «Акционерные риски» и «Управление и стратегия»	Подход к оценке фактора приближен к используемому в банковской методологии: $\text{МиБ} = \frac{1}{0,33/\text{ShR} + 0,67/\min(\text{CG}, \text{RM}, \text{LM}, \text{SP})}$ ShR – балльная оценка субфактора «Акционерные риски», CG – балльная оценка субфактора «Корпоративное управление», RM – балльная оценка субфактора «Управление рисками», LM – балльная оценка субфактора «Управление ликвидностью», SP – балльная оценка субфактора «Стратегическое планирование»

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
МиБ	Базовая оценка субфактора «Акционерные риски»	<p>При доле собственников РЛ, в отношении которых существует повышенная неопределённость:</p> <p>от 25% до 50% базовая оценка субфактора – 6 баллов</p> <p>от 10% до 25% базовая оценка субфактора – 7 баллов</p>	<p>от 25% до 50% базовая оценка субфактора – 5 баллов</p> <p>от 10% до 25% базовая оценка субфактора – 6 баллов</p>
МиБ	Оценки субфакторов	Ограничение базовой оценки субфактора «Управление и стратегия», если оценка финансового профиля меньше или равна 2	Не предусмотрено ограничение базовой оценки субфакторов и фактора МиБ в зависимости от оценки финансового профиля
ФП, ИП, МиБ	Веса факторов	<p>ФП – 40%</p> <p>ИП – 25%</p> <p>МиБ – 35%</p>	<p>Вес ИП увеличен за счёт как ФП (ввиду переноса субфактора «Обслуживание долга»), так и МиБ (в целях ограничения влияния экспертных суждений):</p> <p>ФП – 35%</p> <p>ИП – 35%</p> <p>МиБ – 30%</p>

Таблица 2. Изменения, не касающиеся набора якорных показателей, алгоритмов их оценки и агрегации

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
х	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

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
х	<b>Раздел 3 «Источники информации»</b>	<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 устанавливать более низкие 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>
х	<b>Раздел 3. Источники информации</b>	<p>Приоритет отчётности по МСФО:</p> <p>Основой для оценки показателей и субфакторов, используемых в Методологии, может выступать как отчётность по РСБУ, так и отчётность по МСФО. Как правило, Агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, кроме случаев существенного влияния консолидации дочерних компаний</p>	<p>Акцент на неконсолидированную отчётность как ключевой источник информации:</p> <p>Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать неконсолидированная отчётность как по РСБУ, так и по МСФО (как правило, для компаний, не являющихся резидентами Российской Федерации)</p>
ФП	<b>Ликвидные активы</b>	<p>Нет возможности учесть возможность предусмотренного договором погашения части обязательств путём передачи активов, отличных от денежных средств</p>	<p>Добавлена возможность корректировки размера ликвидных активов для учёта неденежных погашений</p>
ФП	<b>Текущие обязательства</b>	<p>Не предусмотрена корректировка размера текущих обязательств с учётом полученных займов с особыми условиями</p>	<p>Добавлена возможность корректировки размера текущих обязательств с учётом полученных займов с особыми условиями</p>

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
ФП	Субфактор «Ликвидность», учёт краткосрочных внебалансовых обязательств	<p>Для краткосрочных внебалансовых обязательств используются стандартные поправочные коэффициенты:</p> <p>Краткосрочные обязательства также могут быть увеличены на величину внебалансовых обязательств, которые могут быть предъявлены к исполнению в течение ближайших 12 месяцев, умноженных на поправочные коэффициенты в зависимости от ОКК/ОСКК контрагента (см. таблицу 5)</p>	<p>Для краткосрочных внебалансовых обязательств используются поправочные коэффициенты, которые учитывают меньшую длительность нахождения под риском истребования:</p> <p>Агентство включает в состав CL выданные гарантии и поручительства, которые могут быть предъявлены к исполнению в течение ближайших 12 месяцев, как произведение соответствующего поправочного коэффициента на объём выданных РЛ гарантий и поручительств. Размер поправочного коэффициента зависит от ОКК/ОСКК контрагента, в отношении которого они были выданы (см. столбец «менее 2,5 года» таблицы 22)</p>
ФП	Текущая ликвидность (CLR)	<p>При расчёте дополнительной ликвидности нет ограничений на ОКК/ОСКК кредитора, нет разграничения текущей и экстраординарной поддержки</p>	<p>При расчёте дополнительной ликвидности добавлено ограничение ОКК/ОСКК кредитора (не ниже А-.ru/a-.ru) и разграничение текущей поддержки и ЭП:</p> <p>Возможное предоставление ликвидности лицами, от которых учтена экстраординарная поддержка, включается в состав AL только в части, трактуемой агентством в качестве элемента текущей поддержки</p>
ФП	Экспертные корректировки	<p>Перечень корректировок субфактора «Структура фондирования»:</p> <p>А. Концентрация на одном кредиторе</p> <p>Б. Условия погашения долга</p> <p>Корректировка финансового профиля:</p> <p>Базовая оценка фактора может быть скорректирована с учётом валютных позиций</p>	<p>Корректировки «Концентрация на одном кредиторе» и «Условия погашения долга» перенесены на уровень фактора. Итоговый перечень корректировок финансового профиля:</p> <p>А. Валютные риски</p> <p>Б. Концентрация на одном кредиторе</p> <p>В. Условия погашения долга</p>

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
ФП	Экспертная корректировка «В. Условия погашения долга»	Примеры оснований для применения корректировки: наличие льготных процентных периодов, погашение основного долга либо его преобладающей части в конце срока действия кредитного договора	Из перечня оснований для применения корректировки удалены наличие льготных процентных периодов, погашение основного долга либо его преобладающей части в конце срока действия кредитного договора
ИП	Субфактор «Обслуживание долга»	Не описан алгоритм оценки для ситуаций, когда регулярные доходы или проценты равны 0	Добавлено: Если в рассматриваемом периоде у РЛ отсутствуют уплаченные проценты и иные обязательные платежи, связанные с долгом, но при этом значение RCF отлично от нуля, обслуживанию долга присваивается максимальная оценка 7 баллов; если же и RCF, и IE_CF равны нулю – обслуживанию долга присваивается оценка 4 балла
ИП	Рентабельность капитала (при оценке ECR_exp)	Размер корректировки не зависит от влияния разовых событий на суммы налога на прибыль	Добавлена возможность при определении размера корректировки учитывать влияние разовых событий на суммы налога на прибыль (при наличии возможности оценить такое влияние с достаточностью точностью)
ИП	Проценты и иные обязательные платежи, связанные с долгом (IE_CF)	Отсутствует возможность использования начисленных за 12 месяцев процентов из отчёта о финансовом результате	Добавлена возможность вместо уплаченных процентов из ОДДС использовать начисленные за 12 месяцев проценты из отчёта о финансовом результате, если по большей части долга выплата процентов предусмотрена только в конце срока кредита
ИП	Регулярные доходы (RCF)	Не описана возможность учёта в RCF доходов, получаемых за счёт разницы между ценой покупки и погашением, по долговым инструментам на горизонте 12 месяцев после отчётной даты	Явно описана возможность учитывать в RCF в дополнение к процентам и дивидендам также доходы, получаемые за счёт разницы между ценой покупки и суммой, выплачиваемой при погашении, по долговым инструментам на горизонте 12 месяцев после отчётной даты

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
ИП	Экспертная корректировка «А. Трансграничные риски»	Нет уточнения, в каких случаях возможно совместное применение данной корректировки и модификатора «Регуляторные и санкционные риски»	Уточнён текст экспертной корректировки:  Данная корректировка может быть применена даже при незначительном уровне трансграничных рисков, когда нет оснований для применения модификатора «Регуляторные и санкционные риски». В случае высокого уровня таких рисков корректировка может применяться в дополнение к модификатору
ИП	Экспертная корректировка «Б. Обязательства с плавающей ставкой»	Не приведены примеры применения корректировки	Приведён пример применения корректировки:  Максимальный размер корректировки применяется, если процентная ставка по каким-либо обязательствам РЛ изменяется в зависимости от внешнего индикатора и в случае её повышения на 5 п. п. значение ICR опускается ниже 1,0
ИП	Экспертные корректировки	Экспертные корректировки предусмотрены на уровне субфактора «Волатильность доходов»	Экспертные корректировки перенесены на уровень фактора
МиБ	Экспертные корректировки субфактора «Акционерные риски»	А. Прозрачность истории бизнеса: +1,5 балла максимум В. Крупный инвестор с высокой деловой репутацией: +1 балл максимум Г. Риск блокировки работы: -1,5 балла максимум Д. Сложная структура собственности: -1,5 балла максимум	Формулировки корректировок унифицированы с другими методологиями НКР: А. Прозрачность истории бенефициара: +1,5 балла максимум В. Инвестор с высокой деловой репутацией: +1 балл максимум Г. Риск блокировки работы: -1 балл максимум Д. Сложная структура собственности: -2 балла максимум
МиБ	Экспертные корректировки фактора и его субфакторов	Часть экспертных корректировок применяется на уровне показателей (управление ликвидностью, стратегическое планирование), остальные – на уровне субфактора «Управление и стратегия»	Экспертные корректировки применяются на уровне субфакторов, их названия и описания приближены к иным методологиям НКР

Фактор	Объект изменения	Методология от 14.04.22	Методология от 13.04.23
х	<b>Модификатор «Регуляторные и санкционные риски»</b>	<p>В рамках модификатора «Регуляторные риски» оцениваются два типа рисков:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Налоговые риски</li> <li>2. Риски изменения законодательства</li> </ol>	<p>Название модификатора изменено на: «Регуляторные и санкционные риски». В новой версии Методологии оцениваются три типа рисков:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Налоговые риски</li> <li>2. Неналоговые внутрироссийские риски</li> <li>3. Риски трансграничных ограничений (включая санкционные)</li> </ol>
х	<b>Приложение 3. Оценка ожидаемых потерь</b>	Отсутствует возможность экспертной корректировки оценки PD	<p>Добавлено основание скорректировать оценку PD, полученную исходя из присвоенной контрагенту ОКК/ОСКК и средневзвешенного срока жизни договоров (WAL) с этим контрагентом (например, в силу высокой волатильности ОКК/ОСКК контрагента, высоких транзакционных, в т. ч. санкционных рисков, специфических характеристик договорных отношений с контрагентом, которые ухудшают положение РЛ как кредитора)</p>