

## Изменения документа «Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации»

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между утверждённым 29 августа 2024 года методологическим документом [«Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации»](#) (далее – редакция от 29.08.24) и его [предыдущей редакцией](#), утверждённой 28 мая 2024 года (далее – редакция от 28.05.24).

Таблица 1. Изменения в методологическом документе

| Объект изменения                                       | Редакция от 28.05.24  | Редакция от 29.08.24  |
|--|---|---|
| <p><b>2. Негативное влияние бенефициаров</b></p>       | <p>В рамках методологий НКР негативное влияние бенефициаров, как правило, означает возможное ухудшение финансового состояния РЛ из-за действий конечных собственников (бенефициаров) либо иных лиц по их указанию. Воздействие этого субфактора на ОСК может быть нулевым либо отрицательным, при этом кредитный рейтинг может быть установлен не более чем на 2 уровня ниже ОСК.</p> <p>Данный субфактор не применяется в отношении объектов рейтинга, для которых понятие «бенефициар» не применимо (например, региональные и муниципальные органы власти); в этом случае возможное негативное влияние поддерживающих лиц должно быть отражено в оценке факторов, определяющих ОСК РЛ</p> | <p>В рамках методологий НКР негативное влияние бенефициаров, как правило, означает возможное ухудшение финансового состояния РЛ из-за действий конечных собственников (бенефициаров) либо иных лиц по их указанию.</p> <p>Данный субфактор не применяется в отношении объектов рейтинга, для которых понятие «бенефициар» не применимо (например, региональные и муниципальные органы власти); в этом случае возможное негативное влияние поддерживающих лиц должно быть отражено в оценке факторов, определяющих ОСК РЛ (например, в рамках прогноза финансовых показателей)</p> |
| <p><b>3.1. Ключевые параметры оценки уровня ЭП</b></p> | <p>Агентство оценивает вероятность подобных действий со стороны ключевого бенефициара и масштаб их влияния на финансовые показатели РЛ. Степень влияния на ОСК зависит от оценки</p>  | <p>Воздействие этого субфактора на ОСК может быть нулевым либо отрицательным, при этом кредитный рейтинг может быть установлен не более чем на 3 уровня ниже ОСК</p>  |

| Объект изменения | Редакция от 28.05.24  | Редакция от 29.08.24   |
|------------------|---|--|
|                  | <p>возможного ухудшения финансовых показателей РЛ из-за действий бенефициаров.</p> <p>При оценке ожидаемого ухудшения финансовых показателей РЛ агентство учитывает вероятность возникновения финансовых трудностей бенефициара или подконтрольных ему компаний, а также масштаб поддержки, необходимой для предотвращения дефолта таких компаний</p> | <p>Степень влияния на ОСК зависит от оценки возможного ухудшения финансовых показателей РЛ из-за действий бенефициаров и оценивается по описанному ниже алгоритму.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Выявление ключевых бенефициаров, которые могут оказывать существенное влияние на финансовые и операционные показатели РЛ, в т. ч. долговую нагрузку, размер выплачиваемых дивидендов, выкупаемых долей (акций) и выданных займов.<br/>Дальнейшие этапы оценки проводятся только в отношении таких бенефициаров, если не обосновано иное (например, исходя из информации о прогнозируемых изменениях в структуре собственности РЛ). При этом группа бенефициаров, тесно связанных с экономической и (или) юридической точки зрения (например, родственники), может рассматриваться как один бенефициар.</li> <li>2. Оценка масштабов финансовых обязательств бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний (включая выданные ими гарантии и поручительства и исковые требования к ним с высокой вероятностью взыскания денежных средств). Если такие обязательства незначительны относительно ликвидных активов, выручки или иных релевантных показателей РЛ, то негативное влияние бенефициаров не учитывается, если иное не обосновано прогнозными изменениями показателей РЛ, бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний.</li> <li>3. Оценка различий между ОСК РЛ и ОСК/ОСКК бенефициаров либо подконтрольных им компаний.</li> </ol> |

| Объект изменения | Редакция от 28.05.24 | Редакция от 29.08.24  |
|------------------|----------------------|---|
|                  |                      | <p>Если иное не обосновано прогнозными изменениями показателей РЛ, бенефициаров и (или) подконтрольных им компаний, такая оценка проводится в отношении бенефициаров и подконтрольных им компаний, финансовые обязательства которых значительны относительно ликвидных активов, выручки или иных релевантных показателей РЛ.</p> <p>Применительно к физическим лицам ОСКК, как правило, не может быть определена с достаточной точностью в силу отсутствия у агентства доступа к необходимой для этого информации, поэтому в таких случаях НКР обычно ориентируется на ОСК/ОСКК подконтрольных бенефициару компаний. Однако в отдельных случаях (например, в условиях начавшегося банкротства физического лица) данный этап может быть применён и к бенефициару – физическому лицу.</p> <p>4. Оценка вероятности трансляции на РЛ рисков лиц, рассмотренных на предшествующем этапе.</p> <p>В отсутствие специфических факторов указанная вероятность оценивается как «средняя». Вероятность трансляции рисков на РЛ может быть оценена как низкая, в частности, если низкая ОСК бенефициара обусловлена, прежде всего, повышенным регуляторным риском, в то время как реализация такого риска не способна оказать существенного влияния на РЛ. Вероятность трансляции рисков на РЛ может быть оценена как высокая, в частности, если финансовые обязательства бенефициаров либо подконтрольных им компаний носят краткосрочный характер или значительно превышают размер ликвидных</p> |

| Объект изменения   | Редакция от 28.05.24                             | Редакция от 29.08.24   |  |   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
|--|--|--|--|---|--|--|--|--------|---------|---------|---------------|-----------|-------------|-------------|-------------|---|----------|-------------|-------------|------------|----------|-------------|------------|-----------|------------------|-------------|-----------|-----------|
|  |  | <p>активов или иных релевантных показателей РЛ.</p> <p>Вероятность трансляции рисков на РЛ может быть оценена как очень высокая, в частности, если за последние 5 лет зафиксированы неоднократные факты существенного негативного влияния бенефициара на ОСК РЛ и финансовое состояние данного бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний с тех пор кардинально не улучшилось.</p> <p>5. Оценка итогового негативного влияния бенефициаров исходя из таблицы ниже.</p> <p>Если оценка проводится в отношении нескольких бенефициаров (их групп), то НКР выбирает наихудшую из оценок бенефициаров (их групп), полученных по таблице ниже.</p> <p>Таблица 1. Алгоритм оценки негативного влияния бенефициаров</p> <table border="1" data-bbox="1234 866 2085 1377"> <thead> <tr> <th data-bbox="1234 866 1462 1046" rowspan="2">Разница между ОСК РЛ и ОСК/ОСКК бенефициара или подконтрольного ЮЛ</th> <th colspan="4" data-bbox="1462 866 2085 916">Вероятность трансляции рисков бенефициаров на РЛ</th> </tr> <tr> <th data-bbox="1462 916 1594 1046">низкая</th> <th data-bbox="1594 916 1738 1046">средняя</th> <th data-bbox="1738 916 1870 1046">высокая</th> <th data-bbox="1870 916 2085 1046">очень высокая</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1234 1046 1462 1129">1 уровень</td> <td data-bbox="1462 1046 1594 1129">нет влияния</td> <td data-bbox="1594 1046 1738 1129">нет влияния</td> <td data-bbox="1738 1046 1870 1129">нет влияния</td> <td data-bbox="1870 1046 2085 1129" rowspan="4">ОСК РЛ не может превышать ОСК/ОСКК бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний (сопоставимых по размеру с РЛ)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1234 1129 1462 1212">2 уровня</td> <td data-bbox="1462 1129 1594 1212">нет влияния</td> <td data-bbox="1594 1129 1738 1212">нет влияния</td> <td data-bbox="1738 1129 1870 1212">-1 уровень</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1234 1212 1462 1295">3 уровня</td> <td data-bbox="1462 1212 1594 1295">нет влияния</td> <td data-bbox="1594 1212 1738 1295">-1 уровень</td> <td data-bbox="1738 1212 1870 1295">-2 уровня</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1234 1295 1462 1377">4 уровня и более</td> <td data-bbox="1462 1295 1594 1377">нет влияния</td> <td data-bbox="1594 1295 1738 1377">-2 уровня</td> <td data-bbox="1738 1295 1870 1377">-3 уровня</td> </tr> </tbody> </table> | Разница между ОСК РЛ и ОСК/ОСКК бенефициара или подконтрольного ЮЛ | Вероятность трансляции рисков бенефициаров на РЛ  |  |  |  | низкая | средняя | высокая | очень высокая | 1 уровень | нет влияния | нет влияния | нет влияния | ОСК РЛ не может превышать ОСК/ОСКК бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний (сопоставимых по размеру с РЛ) | 2 уровня | нет влияния | нет влияния | -1 уровень | 3 уровня | нет влияния | -1 уровень | -2 уровня | 4 уровня и более | нет влияния | -2 уровня | -3 уровня |
| Разница между ОСК РЛ и ОСК/ОСКК бенефициара или подконтрольного ЮЛ | Вероятность трансляции рисков бенефициаров на РЛ |  |  |   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
|  | низкая   | средняя  | высокая  | очень высокая   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
| 1 уровень  | нет влияния                                      | нет влияния  | нет влияния  | ОСК РЛ не может превышать ОСК/ОСКК бенефициара и (или) подконтрольных ему компаний (сопоставимых по размеру с РЛ) |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
| 2 уровня   | нет влияния                                      | нет влияния  | -1 уровень   |   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
| 3 уровня   | нет влияния                                      | -1 уровень   | -2 уровня  |   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |
| 4 уровня и более   | нет влияния                                      | -2 уровня  | -3 уровня  |   |  |  |  |        |         |         |               |           |             |             |             |   |          |             |             |            |          |             |            |           |                  |             |           |           |

| Объект изменения   | Редакция от 28.05.24  | Редакция от 29.08.24  |
|--|---|---|
| <p><b>3.3. Оценка уровня ЭП со стороны российских органов власти</b></p> | <p>При оценке по данному алгоритму НКР исходит из принципа суммирования баллов, полученных по каждому из параметров, перечисленных выше, но с учётом следующих ограничений:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. При нулевом значении параметров «Необходимость предоставления экстраординарной поддержки» и (или) «Финансовый ресурс для экстраординарной поддержки» балльная оценка уровня ЭП также приравнивается к нулю.</li> <li>2. Балльная оценка уровня ЭП не может превышать 95 баллов в отсутствие документального подтверждения хотя бы одного из следующих обстоятельств: <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– наличие у ПЛ ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для ПЛ</li> </ul> </li> </ol> | <p>При оценке по данному алгоритму НКР исходит из принципа суммирования баллов, полученных по каждому из параметров, перечисленных выше, но с учётом следующих ограничений:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. При нулевом значении параметров «Необходимость предоставления экстраординарной поддержки» и (или) «Финансовый ресурс для экстраординарной поддержки» балльная оценка уровня ЭП также приравнивается к нулю.</li> <li>2. Балльная оценка уровня ЭП не может превышать 95 баллов в отсутствие документального подтверждения хотя бы одного из следующих обстоятельств: <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– наличие у ПЛ ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для ПЛ.</li> </ul> </li> <li>3. Балльная оценка уровня ЭП не может превышать 90 баллов в отсутствие документального подтверждения всех трёх обстоятельств, перечисленных в предыдущем пункте</li> </ol> |
| <p><b>3.4. Оценка уровня ЭП со стороны ПЛ 2-го типа</b></p>              | <p>Итоговая балльная оценка уровня ЭП со стороны ПЛ 2-го типа определяется на основании таблицы 6 и</p>   | <p>Итоговая балльная оценка уровня ЭП со стороны ПЛ 2-го типа определяется на основании таблицы 6 и ограничивается 95 баллами</p>   |

| Объект изменения   | Редакция от 28.05.24   | Редакция от 29.08.24   |
|--|--|--|
|  | <p>ограничивается 95 баллами в отсутствие документального подтверждения хотя одного из следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– наличие у ПЛ ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для ПЛ</li> </ul>                       | <p>в отсутствие документального подтверждения хотя одного из следующих обстоятельств:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие лица, имеющего обязательство по обеспечению исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– наличие у ПЛ ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств рейтингуемого лица;</li> <li>– оценка поддерживающим лицом последствий возможного дефолта рейтингуемого лица как в значительной степени негативных для ПЛ.</li> </ul> <p>Итоговая балльная оценка уровня ЭП со стороны ПЛ 2-го типа также ограничивается 90 баллами в отсутствие документального подтверждения всех трёх обстоятельств, перечисленных выше</p> |
| <p><b>Раздел 5 «Полное или частичное замещение кредитного качества», подраздел 5.1</b></p> | <p>Если определение ОСК рейтингуемого лица затруднено, НКР может учитывать экстраординарную поддержку в рамках подхода, основанного на полном или частичном замещении кредитного качества.</p> <p>Определение ОСК может быть затруднено, например, для юридических лиц, которые не ведут самостоятельной хозяйственной деятельности и созданы с целью привлечения финансирования для другого лица.</p> <p>Под замещением кредитного качества НКР понимает обеспечение поддерживающим лицом своевременного, полного и безусловного исполнения финансовых обязательств РЛ.</p> | <p>В отдельных случаях НКР может учитывать экстраординарную поддержку в рамках подхода, основанного на полном или частичном замещении кредитного качества.</p> <p>В рамках полного или частичного замещения кредитного качества кредитный рейтинг РЛ может быть определён исходя из кредитного рейтинга ПЛ. Все возможные случаи применения данного подхода описаны в пп. 5.2 и 5.3</p>  |

| Объект изменения | Редакция от 28.05.24   | Редакция от 29.08.24 |
|------------------|--|----------------------|
|                  | <p>В рамках полного или частичного замещения кредитного качества кредитный рейтинг РЛ может быть определён исходя из кредитного рейтинга ПЛ. Все возможные случаи применения данного подхода описаны в пп. 5.2 и 5.3</p> |                      |