

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

В таблице далее описаны все существенные различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правки) между утверждённой 18 октября 2024 года [методологией присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации холдинговым компаниям](#) (далее – методология от 18.10.24) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 31 октября 2023 года (далее – методология от 12.04.24).

Таблица 1. Изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 12.04.24	Методология от 18.10.24								
<b>Раздел 1. Область применения</b>	<p>Агентство классифицирует рейтингуемое лицо как холдинговую компанию, если оно соответствует следующим критериям:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Основная деятельность РЛ в соответствии с Единым государственным реестром юридических лиц (ЕГРЮЛ) либо его иностранным аналогом относится к какому-либо из указанных в таблице 1 разделов классификатора видов экономической деятельности (ОКВЭД2 либо зарубежных аналогов):</li> </ol> <p>Таблица 2. Виды экономической деятельности (разделы К, L, N)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Код</th> <th style="text-align: center;">Наименование раздела</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">К</td> <td>деятельность финансовая и страховая</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">L</td> <td>деятельность по операциям с недвижимым имуществом</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">N</td> <td>деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги</td> </tr> </tbody> </table>	Код	Наименование раздела	К	деятельность финансовая и страховая	L	деятельность по операциям с недвижимым имуществом	N	деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	<p>Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации, а также к нерезидентам, все ключевые объекты инвестирования которых ведут деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.</p> <p>Агентство классифицирует РЛ как холдинговую компанию, если оно соответствует следующим критериям:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Фактическая основная деятельность РЛ направлена на управление собственным портфелем долевых и приравненных к ним по экономическому смыслу инструментов с целью длительного получения доходов за счёт дивидендов и прироста стоимости этих инструментов.</li> <li>РЛ сосредоточено на участии в стратегическом управлении соответствующими компаниями (далее – «объектами инвестирования»), в операционное управление РЛ вмешивается лишь в исключительных случаях.</li> </ol>
Код	Наименование раздела									
К	деятельность финансовая и страховая									
L	деятельность по операциям с недвижимым имуществом									
N	деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги									

2. Основная деятельность РЛ направлена на управление собственным портфелем, состоящим в значительной мере из долевых и приравненных к ним по экономическому смыслу инструментов. Например, агентство не рассматривает как холдинги те компании, на балансе которых доминируют долевые инструменты, но денежный поток стабильно и более чем на 50% формируется за счёт сдачи в аренду недвижимости.
3. РЛ рассматривает инвестиции в долевые инструменты как долгосрочные финансовые вложения, т. е. ставит целью длительное получение доходов за счёт дивидендов и прироста стоимости этих инструментов и, как правило, не вмешивается в оперативное управление соответствующих компаний (далее – «объектов инвестирования»).
4. Деятельность, требующая получения лицензии Банка России (например, профессионального участника рынка ценных бумаг), отсутствует или не является значимой для РЛ.

Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации, а также к нерезидентам, все ключевые объекты инвестирования которых ведут деятельность преимущественно на территории Российской Федерации

При принятии решения об основной деятельности приоритет отдаётся структуре доходов (денежных потоков), а не активов. Например, НКР не рассматривает как холдинговые те компании, на балансе которых доминируют долевые инструменты, но денежный поток стабильно и более чем на 50% формируется за счёт сдачи в аренду недвижимости.

Данная Методология не применима в следующих случаях:

- РЛ является проектной компанией, т. е. основным направлением его деятельности является реализация проектов<sup>1</sup>.
- Финансовая деятельность является ключевой с точки зрения формирования выручки и структуры активов РЛ.

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 помещений, зданий, сооружений, земельных участков, биологических объектов, интеллектуальной собственности, прав на разведку и добычу полезных ископаемых и других невозобновляемых ресурсов

<sup>1</sup> Проект определяется как комплекс взаимосвязанных, ограниченных по времени осуществления и затрачиваемым ресурсам мероприятий, процессов и сделок, направленных на создание и (или) приобретение и (или) реконструкцию / модернизацию активов.