

## Планируемые 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 правок) между утверждённым 6 декабря 2024 года и опубликованным 9 декабря 2024 года [проектом методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) (далее – «Проект методологии от 09.12.24») и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 18 октября 2024 года («далее – Методология от 18.02.24»).

Таблица 1. Планируемые изменения

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
<b>3. Источники информации</b>	—	В случае использования комбинированной отчётности НКР уделяет особое внимание корректности определения периметра консолидации, операциям со связанными сторонами, а также наличию поручительств, которые иные компании, включённые в периметр такой отчётности, предоставили по финансовым обязательствам РЛ. НКР не использует комбинированную отчётность для определения базовых оценок субфакторов, если на иные компании приходится более 30% совокупной выручки группы компаний, при этом иные компании не предоставили поручительств по всем или почти всем финансовым обязательствам РЛ
<b>5.1.1. Общие принципы оценки фактора</b>	Оценка бизнес-профиля РЛ рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок систематического и специфического рисков РЛ	Оценка бизнес-профиля РЛ рассчитывается как среднее взвешенное балльных оценок субфакторов «Рыночные позиции» (вес 25%), «Устойчивость рыночных позиций» (10%), «География рынков» (15%), «Диверсификация потребителей» (15%), «Ключевые активы и их обновление» (20%), «Концентрация факторов производства» (15%)
<b>5.1.1. Общие принципы оценки фактора</b>	Систематический риск бизнес-профиля РЛ в рамках данной Методологии характеризует особенности рынков, на которых РЛ осуществляет деятельность. Компании могут применять различные подходы к управлению систематическим риском, поэтому его	—

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>влияние на кредитное качество компаний – участников одного и того же рынка может существенно различаться.</p> <p>Специфический риск характеризует индивидуальные особенности РЛ: степень географической диверсификации рынков присутствия и диверсификации потребителей, чувствительность финансово-производственных показателей РЛ к росту цен на ключевые компоненты затрат, концентрация деятельности РЛ на отдельных активах, зависимость бизнес-процессов РЛ от ключевых контрагентов и т. д.</p>	
<b>5.1.2. Потенциал роста рынка</b>	Потенциал роста оценивается в рамках отдельного субфактора «Потенциал роста рынка»	Субфактор «Потенциал роста рынка» удален. Потенциал роста оценивается в рамках экспертной корректировки «Потенциал роста» к субфактору «Рыночные позиции»
<b>5.1.3. Рыночные позиции</b>	Алгоритм базовой оценки учитывает значимость барьеров для входа на рынок и рыночную концентрацию (индекс Херфиндаля – Хиршмана)	Алгоритм базовой оценки полностью заменен, прежний алгоритм частично перенесен в экспертную корректировку «Преимущества РЛ» к субфактору «Рыночные позиции»
<b>5.1.3. Рыночные позиции</b>	<p>Конкурентные преимущества РЛ: +1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если у РЛ есть существенные конкурентные преимущества перед другими участниками данного рынка присутствия. В качестве существенных конкурентных преимуществ РЛ агентство может рассматривать уровень послепродажного сервиса и обслуживания; набор компетенций, технологий, опыт завершённых проектов; значимость бренда</p>	<p>Преимущества РЛ: +2 балла максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если на одном из значимых для РЛ рынков присутствия у РЛ есть существенные конкурентные преимущества перед фактическими и (или) потенциальными участниками данных рынков. К таким преимуществам могут быть отнесены, прежде всего, преодолённые рейтингуемым лицом, но значимые для большинства иных компаний барьеры и ограничения, сдерживающие развитие действующих и вход новых участников. Такие барьеры и ограничения могут затруднять вход как на рынок в целом, так и в отдельные его сегменты (например, сегмент крупных клиентов). К числу таких барьеров и ограничений НКР относит:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- регуляторные барьеры (ограничения количества участников соответствующего рынка через выдачу ограниченного числа лицензий, разрешений и т. п.; регуляторные</li> </ul>

		<p>ограничения (в том числе в виде пошлин, требований к качеству продукции), направленные на защиту внутреннего рынка);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- финансовые ограничения (высокая капиталоемкость производства для товаров (работ, услуг) с ограниченным плечом доставки, высокие требования к капиталу/аналогичным показателям для участия в конкурсах и тендерах, необходимость больших вложений для привлечения клиентов, имеющих высокую лояльность к РЛ и т. д.);</li> <li>- технологические ограничения (необходимость наличия определённого набора технологий (разработок), в том числе защищённых патентами; передовая ИТ-инфраструктура, которая позволяет масштабировать бизнес со снижением удельных издержек и минимальными рисками в сфере информационной безопасности, и т. д.);</li> <li>- иные ограничения (например, жёсткие требования крупных клиентов к длительности работы на рынке, опыту завершённых проектов, наличию сети послепродажного обслуживания; возможности лоббирования, реализуемые в том числе через участие в органах управления, рабочих группах и комитетах профильных ассоциаций, а также иных авторитетных организаций и объединений, доступ к уникальным каналам продаж, включая возможность реализации продуктов и услуг через аффилированные структуры и экосистемы).</li> </ul> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия (детальное описание подходов к взвешиванию см. в разделе «Общие подходы к сегментации рынков присутствия»). Оценка отдельного рынка присутствия зависит от значимости барьеров, типа рыночной структуры (см. таблицу 6) и иных слабо формализуемых факторов (например, вероятность устранения или снижения значимости барьеров и ограничений). Значительные барьеры характеризуются низкой вероятностью появления на указанном временном горизонте новых участников рынка, даже в случае существенного роста спроса и цен на соответствующем рынке присутствия. Как правило, наличие таких барьеров обуславливает формирование на рынке монополии или олигополии. Ограниченные барьеры характеризуются умеренной вероятностью появления новых участников (продукции иных участников, в том числе импортной) на данном рынке присутствия на горизонте 36 месяцев. Слабые барьеры или их отсутствие означают высокую вероятность появления новых участников в случае роста спроса или повышения маржинальности операций на данном рынке. В случае слабых барьеров корректировка не применяется</p>
--	--	--

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
<b>5.1.3. Рыночные позиции</b>	<p>Преимущества конкурентов РЛ: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если у большинства компаний данного рынка присутствия есть существенные конкурентные преимущества перед РЛ (например, более надёжная и дешёвая логистика сбыта, отсутствие репутационных рисков), либо если такие преимущества имеют компании, которые планируют кардинально нарастить свою долю и располагают всеми необходимыми для этого ресурсами</p>	<p>Преимущества конкурентов РЛ: –4 балла максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если у большинства компаний данного рынка присутствия или компаний, которые планируют выйти на рынок и располагают всеми необходимыми для этого ресурсами, есть существенные конкурентные преимущества перед РЛ. Например, конкуренты уже преодолели барьеры и ограничения для входа в отдельные сегменты рынка (см. описание барьеров и ограничений в корректировке «Конкурентные преимущества РЛ»), в то время как РЛ не сделало этого. Помимо этого, корректировка применяется в случае негативного информационного фона в СМИ или реализации репутационных рисков в отношении РЛ, которые могут оказать существенное влияние на его бизнес.</p> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия (детальное описание подходов к взвешиванию см. в разделе «Общие подходы к сегментации рынков присутствия»). Максимальная негативная оценка отдельного рынка присутствия (–4 балла) применяется, в частности, в случае событий, которые с высокой вероятностью радикально ухудшат позиции РЛ на данном рынке присутствия (например, расторжение/отказ от продления важного контракта, получение статуса ненадёжного поставщика при ориентации РЛ на участие в конкурсах и тендерах)</p>
<b>5.1.3. Рыночные позиции</b>	<p>Подверженность протекционистским мерам: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, при этом товары (работы, услуги) РЛ на внешнем рынке достаточно легко заменить, вытеснив с рынка за счёт применения протекционистских мер. Максимальный размер корректировки (–3 балла) обычно соответствует слабым позициям РЛ на мировом рынке (РЛ не входит в топ-50 мировых производителей), корректировка в размере до минус 2 баллов – местам с 11-го по 50-е на мировом рынке, в размере до минус 1 балла – местам с 6-го по 10-е на мировом рынке</p>	<p>Подверженность протекционистским мерам: –1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если среди значимых для РЛ есть внешние рынки, при этом товары (работы, услуги) РЛ на одном из таких рынков достаточно легко заменить за счёт применения протекционистских мер. Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия (детальное описание подходов к взвешиванию см. в разделе «Общие подходы к сегментации рынков присутствия»). Максимальная негативная оценка отдельного рынка присутствия (–1,5 балла) обычно соответствует слабым позициям РЛ на мировом рынке (РЛ не входит в топ-50 мировых производителей), корректировка в размере до минус 1 балла – местам с 11-го по 50-е на мировом рынке, в размере до минус 0,5 балла – местам с 6-го по 10-е на мировом рынке</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
5.1.4 Устойчивость рынка присутствия	Алгоритм базовой оценки субфактора учитывает минимальные темпы роста рынков присутствия	Субфактор удалён, прежний алгоритм базовой оценки субфактора частично перенесен в экспертную корректировку «Устойчивость рынков присутствия» к субфактору «Рыночные позиции»
5.1.4 Устойчивость рыночных позиций	—	Субфактор добавлен
5.1.4. Устойчивость рыночных позиций	<p>Законтрафованная выручка: +2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если у РЛ законтрафовано более 50% будущей выручки, приходящейся на данный рынок присутствия, со срочностью контрактов не менее 1 года. Максимальный размер корректировки соответствует контрактации более 90% выручки по договорам с контрагентами с ОКК/ОСКК на уровне AAA.ru/aaa.ru.</p> <p>Выручка считается законтрафованной, если РЛ использует соответствующие хедж-инструменты и (или) контракты соответствуют следующим требованиям:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– контрагент по контракту/хедж-инstrumentу имеет ОКК/ОСКК не ниже BBB.ru/bbb.ru;</li> <li>– контракт фиксирует минимальный объём поставок и цену, либо минимальный размер выручки (например, в рамках условия «бери или плати») без возможности их пересмотра по требованию покупателя;</li> <li>– вероятность разрыва контрактов контрагентом оценивается как низкая (в том числе благодаря прописанным штрафным санкциям)</li> </ul>	<p>Законтрафованная выручка: +2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если у РЛ законтрафовано более 50% будущей выручки, приходящейся на данный рынок присутствия, со срочностью контрактов не менее 1 года. Максимальный размер корректировки соответствует контрактации более 90% выручки по договорам с контрагентами с ОКК/ОСКК на уровне AAA.ru/aaa.ru.</p> <p>Размер корректировки зависит от доли законтрафованной выручки, ожидаемой рейтингуемым лицом в течение ближайших 2 лет, и ОКК/ОСКК контрагентов по соответствующим контрактам/инструментам. Максимальные размеры корректировки приведены в таблице 9.</p> <p>Выручка считается законтрафованной, если РЛ использует соответствующие хедж-инструменты и (или) контракты, которые соответствуют следующим требованиям:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– контрагент по контракту/хедж-инstrumentу имеет ОКК/ОСКК не ниже BBB.ru/bbb.ru;</li> <li>– контракт/инstrument фиксирует минимальный объём поставок и цену, либо минимальный размер выручки (например, в рамках условия «бери или плати») без возможности их одностороннего пересмотра по требованию покупателя;</li> <li>– срок, на который зафиксированы условия контракта/инstrumentа, составляет не менее 1 года;</li> <li>– НКР оценивает как низкую вероятность разрыва контрактов контрагентом оценивается как низкая по инициативе контрагента (в том числе благодаря прописанным штрафным санкциям).</li> </ul> <p>Если ОКК/ОСКК контрагента не может быть определена в силу отсутствия необходимой информации, но у НКР нет оснований считать, что контрагент находится в преддефолтном или дефолтном состоянии (например, ввиду длительной просроченной задолженности), то для определения предельного размера корректировки может быть использована строка «BBB/bbb,</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
		<p>BB/bb, B/b» в таблице 9. Эта же строка используется, если законтрактованная выручка сформирована несколькими контрагентами, включая тех, которые соответствуют строке «BBB/bbb, BB/bb, B/b»</p>
<p><b>5.1.5. География рынков</b></p>	<p>В качестве значимых рассматриваются рынки, на которые приходится, как правило, более 5% выручки РЛ (в среднем за последние 3 финансовых года)</p>	<p>В качестве значимых рассматриваются рынки, на которые приходится, как правило, более 10% выручки РЛ (в среднем за последние 3 финансовых года)</p>
<p><b>5.1.5. География рынков</b></p>	<p>Используются следующие оценки значимых для РЛ географических рынков:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- для внешних рынков присутствия: максимальная оценка 7 баллов;</li> <li>- для национальных рынков: максимальная оценка 7 баллов</li> </ul>	<p>Используются следующие оценки значимых для РЛ географических рынков:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- для внешних рынков присутствия: максимальная оценка 7 баллов;</li> <li>- для национальных рынков: максимальная оценка 6,75 баллов</li> </ul>
<p><b>5.1.5. География рынков</b></p>	<p>Пороговые значения для оценки значимости локальных рынков в таблице 14 позволяют получить 7 баллов для локального рынка</p>	<p>Скорректированы пороговые значения для показателей оценки локальных рынков, новые пороговые значения для оценки значимости локальных рынков в таблице 11 «Пороговые значения для оценки значимости локальных рынков» позволяют получить не более 6 баллов для локального рынка</p>
<p><b>5.1.5. География рынков</b></p>	<p>Высокий оборот розничной торговли: <math>\pm 2</math> балла.          Корректировка применяется только к рынкам с потребителями типа B2C.          Базовая оценка показателя может быть повышена на 2 балла максимум, если оборот розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке, скорректированный с учётом прожиточного минимума, существенно превосходит медианный уровень по Российской Федерации.          Базовая оценка показателя может быть снижена на</p>	<p>Оборот розничной торговли: <math>\pm 2</math> балла.          Корректировка применяется только к локальным рынкам с потребителями типа B2C, при этом итоговая оценка отдельного локального рынка даже с учётом корректировки не может превышать 6 баллов. Размер корректировки зависит от отношения оборота розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке к его медианному уровню по РФ, стоимости жизни в регионе, динамики региональной экономики и ожидаемой корреляции динамики выручки РЛ с динамикой розничной торговли. Предельные величины корректировки приведены в таблице 12</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>2 балла максимум, если оборот розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке, скорректированный с учётом прожиточного минимума, существенно ниже медианного уровня по Российской Федерации.</p> <p>В обоих случаях размер корректировки зависит от разницы с медианным уровнем по Российской Федерации</p>	
<p><b>5.1.5. География рынков</b></p>	<p>Слабая диверсификация по макрорегионам: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, но она слабо диверсифицирована по макрорегионам (например, Северная Америка, Восточная Азия) и (или) экономическим союзам стран с высоким уровнем согласованности торговой политики. Максимальный размер корректировки применим в случае концентрации выручки на макрорегионах / союзах стран, склонных к использованию протекционистских мер в отношении компаний из Российской Федерации</p>	<p>Слабая диверсификация по макрорегионам: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, но она слабо диверсифицирована по макрорегионам (например, Северная Америка, Восточная Азия) и (или) экономическим союзам стран с высоким уровнем согласованности торговой политики. Максимальный размер корректировки применим в случае концентрации выручки на макрорегионах / союзах стран, склонных к использованию протекционистских мер в отношении компаний из других стран в целом или из Российской Федерации в частности</p>
<p><b>5.1.6. Диверсификация потребителей</b></p>	<p>При прочих равных условиях, в средне- и долгосрочной перспективе широкая продуктовая линейка положительно влияет на кредитное качество РЛ, так как позволяет оперативно реагировать на повышение (снижение) спроса (например, в случае повышения спроса на отдельные группы товаров, работ, услуг), либо компенсировать снижение спроса на одни группы товаров (работ, услуг) результатами деятельности на других товарных рынках. Именно поэтому минимальная оценка</p>	<p>Как правило, востребованность продукции со стороны большей части населения и предприятий различных отраслей и широкая продуктовая линейка снижают чувствительность к колебаниям спроса отдельных категорий населения/отраслей и, как следствие, положительно влияют на кредитное качество РЛ. Минимальная оценка субфактора соответствует ситуации, когда РЛ специализируется на ограниченной номенклатуре товарных групп, пользующихся ограниченным спросом и имеющих товары-заменители. Максимальная оценка соответствует ситуации, когда продуктовая линейка РЛ представлена товарами (работами, услугами), которые являются ключевыми для большинства секторов экономики (в том числе для населения и</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>субфактора соответствует ситуации, когда РЛ специализируется на ограниченной номенклатуре товарных групп, пользующихся ограниченным спросом и имеющих достаточно много товаров-заменителей. Максимальная оценка соответствует ситуации, когда продуктовая линейка РЛ представлена товарами (работами, услугами), которые являются ключевыми для большинства секторов экономики (в том числе для населения и организаций большинства видов экономической деятельности), при этом у РЛ нет зависимости от одного ключевого покупателя</p>	<p>организаций большинства видов экономической деятельности), при этом у РЛ нет зависимости от одного ключевого покупателя.</p> <p>Базовая оценка субфактора определяется исходя из оценок показателей «Востребованность продукции», «Разнообразие ассортимента» и «Уровень конкуренции с товарами-заменителями».</p> <p>При оценке показателя «Востребованность продукции» НКР опирается на следующие принципы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- В качестве потребителей рассматриваются компании, публично-правовые институты (органы государственного управления, центральные банки) или население, которые покупают продукцию РЛ либо напрямую у РЛ, либо через промежуточные организации, которые подконтрольны РЛ или могут быть легко заменены на другие в силу слабых барьеров входа в соответствующую отрасль.</li> <li>- Потребители продукции определяются, прежде всего, исходя из принципа «кто платит». Например, конечными потребителями медиаконтента являются домохозяйства, но, если бизнес-модель производителя медиаконтента базируется на продаже рекламы, то в качестве потребителей в целях оценки показателя «Востребованность продукции» рассматриваются рекламные агрегаторы (при условии, что их быстрая замена затруднена) либо непосредственно рекламодатели. Аналогично для аэропортов основным источником доходов являются не пассажиры напрямую, а ограниченное число базирующихся там авиакомпаний, быстрая смена которых обычно затруднена.</li> <li>- В качестве потребителей товаров/услуг также могут рассматриваться органы власти, которые выделяют РЛ целевые субсидии или финансируют функционирование критической для РЛ инфраструктуры (например, в силу того что функционирование РЛ важно с точки зрения национальной безопасности).</li> </ul> <p>В таблице 13 приведены примеры для оценки показателя «Востребованность продукции». Данный перечень не является исчерпывающим и может не учитывать особенности РЛ и изменения в структуре спроса на товары РЛ. Например, длительный кризис в отдельных отраслях – потребителях продукции РЛ может ухудшить оценку показателя относительно предложенной в таблице ниже, в то время как быстрый рост спроса со стороны отраслей, которые ранее мало потребляли продукцию РЛ, – улучшить.</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24																																																														
		<p>Под существенной долей в потреблении домохозяйств в таблицах 13 и 14, как правило, понимаются товары/услуги, учитываемые официальными статистическими органами при расчёте индекса потребительских цен с весом более 0,1% от общих потребительских расходов населения, однако могут быть учтены и иные товары/услуги, имеющие высокую социальную значимость, но незначительный вес в расходах из-за низкой цены. Под основной / существенной / ограниченной частью потребителей типа B2B/B2G НКР понимает долю отраслей, активно потребляющих продукцию РЛ, среди отраслей с долей более 0,5% ВВП.</p> <p>Показатель «разнообразие ассортимента» отражает число разновидностей товаров/услуг, которые РЛ предлагает или готово быстро предложить потребителям. Данный показатель характеризует возможность РЛ быстро реагировать на незначительные изменения предпочтений потребителей, в т. ч. путём изменения отдельных характеристик товаров/услуг.</p> <p>Уровень конкуренции с товарами-заменителями определяется исходя из того, способен ли потребитель отказаться от товара РЛ без серьёзного ухудшения качества жизни (для рынков B2C) или качества конечной продукции (для рынков B2B/B2G). Например, для девелоперов такой заменой может быть арендное жильё</p>																																																														
<p><b>5.1.6.</b> <b>Диверсификация потребителей</b></p>	<p>Таблица 2. Принципы оценки субфактора «Диверсификация потребителей»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)</th> <th colspan="4">Разнообразие ассортимента</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ограниченное</th> <th rowspan="2">значительное</th> <th rowspan="2">умеренное</th> </tr> <tr> <th>низкая конкуренция с товарами-заменителями</th> <th>существенная конкуренция с товарами-заменителями</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Значительная часть видов экономической деятельности и населения</td> <td>7</td> <td>5</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть видов деятельности</td> <td>5</td> <td>3</td> <td>5</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть видов деятельности</td> <td>3</td> <td>1</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)	Разнообразие ассортимента				ограниченное		значительное	умеренное	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями	Значительная часть видов экономической деятельности и населения	7	5	7	5	Существенная часть видов деятельности	5	3	5	4	Ограниченная часть видов деятельности	3	1	3	2	<p>Таблица 3. Принципы оценки субфактора «Диверсификация потребителей»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Востребованность продукции</th> <th colspan="4">Разнообразие ассортимента</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ограниченное</th> <th rowspan="2">значительное</th> <th rowspan="2">умеренное</th> </tr> <tr> <th>низкая конкуренция с товарами-заменителями</th> <th>существенная конкуренция с товарами-заменителями</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>7</td> <td>5</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>6</td> <td>4</td> <td>6</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть потребителей типа B2B/B2G</td> <td>5</td> <td>3</td> <td>5</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G</td> <td>3</td> <td>1</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Востребованность продукции	Разнообразие ассортимента				ограниченное		значительное	умеренное	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями	Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	7	5	7	5	Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	6	4	6	4	Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	4	2	4	3	Существенная часть потребителей типа B2B/B2G	5	3	5	4	Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G	3	1	3	2
Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)	Разнообразие ассортимента																																																															
	ограниченное		значительное	умеренное																																																												
	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями																																																														
Значительная часть видов экономической деятельности и населения	7	5	7	5																																																												
Существенная часть видов деятельности	5	3	5	4																																																												
Ограниченная часть видов деятельности	3	1	3	2																																																												
Востребованность продукции	Разнообразие ассортимента																																																															
	ограниченное		значительное	умеренное																																																												
	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями																																																														
Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	7	5	7	5																																																												
Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	6	4	6	4																																																												
Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	4	2	4	3																																																												
Существенная часть потребителей типа B2B/B2G	5	3	5	4																																																												
Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G	3	1	3	2																																																												

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24																				
	<table border="1"> <tr> <td>Население: существенная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>6</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> </table>	Население: существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4	Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3	<table border="1"> <tr> <td>Существенная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>6</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> </table>	Существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4	Ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3
Население: существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4																		
Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3																		
Существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4																		
Ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3																		
<b>5.1.6. Диверсификация потребителей</b>	<p>Разнообразие форматов и каналов продаж: +1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если для вида деятельности РЛ имеет значение разнообразие торговых форматов и каналов продаж и такое разнообразие соответствует лучшей практике</p>	<p>Разнообразие форматов и каналов продаж: +1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если для вида деятельности РЛ имеет важное значение разнообразие торговых форматов и каналов продаж. Максимальный размер корректировки может быть применен, если у РЛ развиты как оффлайн, так и онлайн-продажи с быстрой доставкой</p>																				
<b>5.1.6. Диверсификация потребителей</b>	<p>Крупнейший покупатель: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если существенная часть (как правило, более 50%) выручки РЛ приходится на крупнейшего покупателя (кроме случая контрактации более 75% выручки от данного покупателя, см. особенности расчёта выше). Размер корректировки зависит от ОКК/ОСКК такого покупателя. Если ОКК/ОСКК крупнейшего покупателя находится уровне А-.ru/a-.ru или выше, корректировка не может превышать 1,5 балла. Максимальная корректировка соответствует контрагентам с ОКК/ОСКК на уровне ВВ+.ru/bb+.ru и ниже</p>	<p>Крупнейший покупатель: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на крупнейшего покупателя приходится более 25% выручки РЛ. Доля крупнейшего покупателя рассчитывается без учёта выручки, которую НКР относит к законтрактованной (см. особенности расчёта выше). Размер корректировки также зависит от ОКК/ОСКК такого покупателя, предельные значения корректировки приведены в таблице 15. Если агентство не имеет возможности оценить ОКК/ОСКК покупателя, для определения предельной величины корректировки используется строка «ВВ/bb и ниже»</p>																				
<b>5.1. Бизнес-профиль</b>	<p>–</p>	<p>Добавлен новый субфактор «5.1.6. Ключевые активы и их обновление»</p>																				

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
5.1. Бизнес-профиль	—	Добавлен новый субфактор «5.1.7. Концентрация факторов производства»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.7. Операционный рычаг»	Удалён субфактор «Операционный рычаг», часть его алгоритмов перенесена в субфактор «Рентабельность»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.8. Обеспеченность ресурсами»	Удалён субфактор «Обеспеченность ресурсами, часть его алгоритмов перенесена в экспертную корректировку «Зависимость от невозобновляемых ресурсов» к субфактору «Концентрация факторов производства»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.9. Концентрация активов»	Субфактор «Концентрация активов» удален, его алгоритмы частично перенесены в субфактор новый субфактор «Концентрация факторов производства»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.10. Зависимость от поставщиков»	Субфактор «5.1.10. Зависимость от поставщиков» удален, его алгоритмы частично перенесены в экспертные корректировки «Зависимость от поставщиков» и «Логистические ограничения» к субфактору «Концентрация факторов производства»
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	-	<p>В рамках оценки финансового профиля НКР может использовать вместо отчётности РЛ консолидированную отчётность контролирующей организации (как правило, материнской, но допустимо наличие промежуточных владельцев между РЛ и контролирующей организацией), в периметр консолидации которой входит РЛ, только в следующих случаях:</p> <p>Вариант А. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 70% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1;</li> <li>2) механизмы и практики корпоративного управления РЛ и Группы разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации;</li> <li>3) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например, регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов).</li> </ol>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
		<p>Вариант Б. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 60% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1</li> <li>2) не менее 90% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1 сформирована компаниями той же отрасли, что у РЛ;</li> <li>3) механизмы и практики корпоративного управления РЛ и Группы разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации;</li> <li>4) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например, регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов)</li> </ol> <p>Вариант В. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 50% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1</li> <li>2) контролирующая организация и (или) подконтрольные компании (отличные от РЛ) предоставили поручительства/оферты/гарантии по всем или практическим всем финансовым обязательствам РЛ;</li> <li>3) в случае отсутствия поручительств/оферт/гарантий от контролирующей организации: на подконтрольные компании, которые предоставили поручительства/оферты/гарантии по всем или практическим всем финансовым обязательствам РЛ, приходится не менее 30% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1, при этом все указанные выше компании имеют ОСКК не ниже ВВ-ru;</li> <li>4) механизмы и практики корпоративного управления РЛ и Группы разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации;</li> <li>5) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например, регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов)</li> </ol>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24																		
<p><b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b></p>	<p>В таблице 16 «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» нет строки для случая, когда для оценки прогнозного периода недостаточно информации</p>	<p>В таблицу 21 «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» добавлена строка для случая, когда для оценки прогнозного периода недостаточно информации:</p> <table border="1" data-bbox="1108 411 2094 630"> <thead> <tr> <th data-bbox="1108 411 1431 464">Специфика РЛ</th> <th colspan="5" data-bbox="1431 411 2094 464">Вес периода</th> </tr> <tr> <th data-bbox="1108 464 1431 517"></th> <th data-bbox="1431 464 1585 517"><math>T_0 - 12</math></th> <th data-bbox="1585 464 1715 517"><math>T_0 - 6</math></th> <th data-bbox="1715 464 1830 517"><math>T_0</math></th> <th data-bbox="1830 464 1960 517"><math>T_0 + 6</math></th> <th data-bbox="1960 464 2094 517"><math>T_0 + 12</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1108 517 1431 630">для оценки прогнозного периода недостаточно информации</td> <td data-bbox="1431 517 1585 630">40%</td> <td data-bbox="1585 517 1715 630">0%</td> <td data-bbox="1715 517 1830 630">60%</td> <td data-bbox="1830 517 1960 630">0%</td> <td data-bbox="1960 517 2094 630">0%</td> </tr> </tbody> </table>	Специфика РЛ	Вес периода						$T_0 - 12$	$T_0 - 6$	$T_0$	$T_0 + 6$	$T_0 + 12$	для оценки прогнозного периода недостаточно информации	40%	0%	60%	0%	0%
Специфика РЛ	Вес периода																			
	$T_0 - 12$	$T_0 - 6$	$T_0$	$T_0 + 6$	$T_0 + 12$															
для оценки прогнозного периода недостаточно информации	40%	0%	60%	0%	0%															
<p><b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b></p>	<p>Формула для показателя Обслуживание долга_OIBDA в таблице 18 «Расчёт показателей в рамках субфакторов»:</p> $[\text{Cash} + \text{OIBDA}] / [\text{IE\_PL} - \text{GSI} - \text{IR\_PL} + \text{SD}]$	<p>Формула для показателя Обслуживание долга_OIBDA в таблице 23 «Расчёт показателей в рамках субфакторов»:</p> $[\text{Cash} + \text{OIBDA} + \text{IR\_PL}] / [\text{IE\_PL} - \text{GSI} + \text{SD}]$																		
<p><b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b></p>	<p>Сноска к таблице 16 «Расчёт показателей в рамках субфакторов»:</p> <p>Если процентные доходы учтены в составе OIBDA как часть операционных доходов, то IR_PL не вычитается из знаменателя показателя «Обслуживание долга_OIBDA»</p>	<p>Сноска к таблице 23 «Расчёт показателей в рамках субфакторов»:</p> <p>Если процентные доходы учтены в составе OIBDA как часть операционных доходов, то IR_PL не добавляется в числитель показателя «Обслуживание долга_OIBDA»</p>																		
<p><b>5.2.2. Долговая нагрузка</b></p>	<p>Особенности расчёта совокупного долга и краткосрочного долга (учёт выданных гарантий и поручительств):</p> <p>В рамках данной корректировки в составе долга также могут быть учтены обязательства по исполнению крупных контрактов — как частично (например, в размере, соответствующем частоте неисполнения</p>	<p>Особенности расчёта совокупного долга и краткосрочного долга (учёт выданных гарантий и поручительств):</p> <p>В рамках данной корректировки в составе долга также могут быть учтены обязательства по исполнению крупных контрактов — как частично (например, в размере, соответствующем частоте неисполнения подобных контрактов компаниями со сходным бизнес-профилем при наличии такой статистики), так и полностью (например, если компания обязалась выполнить достаточно сложные работы, не имея адекватного опыта или доступа к необходимым ресурсам).</p>																		

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>подобных контрактов компаниями со сходным бизнес-профилем при наличии такой статистики), так и полностью (например, если компания обязалась выполнить достаточно сложные работы, не имея адекватного опыта или доступа к необходимым ресурсам)</p>	<p>Если НКР не располагает информацией для определения ОКК/ОСКК контрагента, используется поправочный коэффициент из столбца «ССС/ССС и ниже»</p>
<p><b>5.2.4. Ликвидность</b></p>	<p><b>Корректировка «Пиковые погашения»:</b></p> <p>Выплата оценивается как пиковая, если при её включении в состав краткосрочных обязательств на текущую дату оценка ликвидности снижается более чем на 1 балл</p>	<p><b>Корректировка «Пиковые погашения»:</b></p> <p>Выплата оценивается как пиковая, если при её включении в состав краткосрочных обязательств на текущую дату оценка ликвидности снижается более чем на 0,5 балла</p>
<p><b>5.2.4. Ликвидность</b></p>	<p>Б. Нарушение ковенант: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на горизонте 36 месяцев ожидается существенное ухудшение показателей ликвидности из-за нарушения ковенант кредитных договоров (что позволяет агентству реклассифицировать соответствующую часть долгосрочного долга в состав текущих обязательств). Размер корректировки зависит от степени ожидаемого ухудшения показателей ликвидности</p>	<p>Б. Риск нарушения ковенантов: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на горизонте 36 месяцев ожидается существенное ухудшение показателей ликвидности из-за нарушения ограничительных условий (ковенантов) кредитных договоров (в результате чего может потребоваться реклассификация соответствующей части долгосрочного долга в состав текущих обязательств). Размер корректировки зависит от числа ограничительных условий, близости к пороговым значениям и остатка задолженности по кредитным договорам с наибольшим риском нарушения ограничительных условий, степени ожидаемого нарушения. Примерный размер корректировки должен быть близок к величине снижения балла за ликвидность в результате одного из наихудших, но вероятных сценариев нарушения ограничительных условий</p>
<p><b>5.2.5. Рентабельность</b></p>	<p>–</p>	<p><b>Добавлена корректировка (ранее аналогичная была в рамках субфактора «Операционный рычаг»):</b></p> <p>А. Расходы в иностранной валюте: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в следующих случаях:</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24																								
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- НКР ожидает существенного роста (как правило, более 5 п. п.) доли валютных расходов в себестоимости РЛ;</li> <li>- существенная часть (как правило, более 20%) фактических расходов в рамках операционной деятельности номинирована в иностранной валюте и не имеет натурального хеджа в виде выручки в валюте указанных расходов</li> </ul>																								
<p><b>5.2.6. Структура фондирования</b></p>	<p>А. Концентрация на кредиторах: –2 балла максимум.</p> <p>В случае если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) превышает 20% пассивов РЛ, но менее 40%, корректировка применяется в размере до минус 1 балла максимум.</p> <p>Если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) составляет 40% пассивов РЛ и более, корректировка применяется в размере до минус 2 баллов максимум.</p> <p>В каждом из случаев размер корректировки определяется ОСКК кредитора (чем она ниже, тем более жёсткая корректировка применяется) и историей взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p>	<p>А. Концентрация на кредиторах: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) превышает 20% пассивов РЛ. Изменение подходов к оценке рисков или финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, величина корректировки определяется с учётом не только доли крупнейшего кредитора в пассивах, но и кредитного качества такого кредитора. Предельные значения корректировки с учётом указанных выше аспектов приведены в таблице ниже, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p> <p>Таблица 4. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»</p> <table border="1" data-bbox="1223 952 2143 1257"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам</th> <th colspan="4">Категория ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB/bbb</th> <th>BB/bb</th> <th>B/b и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[20%; 40%)</td> <td>-0,5</td> <td>-0,5</td> <td>-1</td> <td>-1,5</td> </tr> <tr> <td>[40%; 60%]</td> <td>-0,5</td> <td>-1</td> <td>-1,5</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>&gt; 60%</td> <td>-1</td> <td>-1,5</td> <td>-2</td> <td>-2</td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам	Категория ОКК/ОСКК кредитора				A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже	[20%; 40%)	-0,5	-0,5	-1	-1,5	[40%; 60%]	-0,5	-1	-1,5	-2	> 60%	-1	-1,5	-2	-2
Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам	Категория ОКК/ОСКК кредитора																									
	A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже																						
[20%; 40%)	-0,5	-0,5	-1	-1,5																						
[40%; 60%]	-0,5	-1	-1,5	-2																						
> 60%	-1	-1,5	-2	-2																						

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
<b>5.3.2. Акционерные риски</b>	<p>Е. Негативная репутация близких родственников и бизнес-партнёров: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые ключевым бенефициаром (например, в вопросах выбора поставщиков, объектов для финансовых вложений и др.)</p>	<p>Е. Специфические случаи репутационных рисков : –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, в частности, в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые руководством РЛ (например, в вопросах выбора объектов для финансовых вложений).</p> <p>Данная корректировка также может быть применена, если в отношении бенефициаров выявлены репутационные риски, которых недостаточно для оценки деловой репутации как негативной, либо бенефициар с негативной репутацией может оказывать значимое влияние на репутацию РЛ в целом, несмотря на незначительность доли в капитале РЛ</p>
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	<p>Одно из условий для базовой оценки в 5 баллов («СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах») детализировано в таблице 28.</p> <p><b>«Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление»:</b></p> <p>СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах, в т. ч. из-за недостаточного числа в составе СД независимых директоров с большим релевантным опытом или отсутствия прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании</p>	<p>Одно из условий для базовой оценки в 5 баллов («СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах») детализировано после таблицы 5. <b>«Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление»:</b></p> <p>В качестве оснований для оценки концентрации принятия решений на 1-2 лицах как значительной могут рассматриваться, в частности, отсутствие прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании и недостаточный опыт значительной части членов коллегиальных органов управления</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	<p>Условие для базовой оценки субфактора «Корпоративное управление» в 1 балл:</p> <p>Базовая оценка равна 1 баллу, если руководство демонстрирует неспособность обеспечить непрерывность деятельности РЛ</p>	<p>Условие для базовой оценки субфактора «Корпоративное управление» в 1 балл:</p> <p>Базовая оценка равна 1 баллу, если руководство демонстрирует неспособность обеспечить непрерывность деятельности РЛ (например, длительное время не предпринимает действенных мер по выводу чистых активов по РСБУ из отрицательных значений, что влечёт высокий риск принудительной ликвидации РЛ)</p>
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от -3 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, вывода компании на новые рынки сбыта (географические или товарные) или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий. Понижающая корректировка применяется, если деловая репутация топ-менеджмента или членов СД оценивается как негативная. Критерии, используемые для оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД, приведены в приложении 3</p>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от -3 до +1 балла.</p> <p>Под топ-менеджментом (ключевыми менеджерами), как правило, понимаются единоличный исполнительный орган, члены коллегиального исполнительного органа и руководители ключевых подразделений, ответственные за принятие и реализацию управленческих решений. При этом в отдельных случаях к топ-менеджерам РЛ могут быть отнесены лица, которые формально не занимают руководящих должностей, но могут оказывать влияние на принимаемые решения (например, советник генерального директора).</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, вывода компании на новые рынки сбыта (географические или товарные) или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Максимальный размер повышающей корректировки применяется, если успешный опыт большинства ключевых менеджеров соответствует текущим потребностям РЛ (например, для компании после дефолта актуален опыт антикризисного управления, для компании в стадии быстрого роста – опыт вывода компании на новые рынки сбыта). Если вывод о соответствии успешного опыта ключевых менеджеров текущим потребностям РЛ можно сделать только в отношении отдельных ключевых менеджеров, корректировка не может превышать 0,75 балла. Если успешный опыт ключевых менеджеров не соответствует текущим потребностям РЛ, корректировка не может превышать 0,5 балла</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24																							
		<p>Размер понижающей корректировки зависит от числа и значимости негативных факторов, которые выявлены в отношении ключевых менеджеров или членов СД, в т. ч.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>длительность работы в компаниях, которые допустили дефолт или испытывали финансовые трудности, с возможностью влиять на принятие решений в отношении рисков, реализация которых привела к дефолту и (или) финансовым трудностям;</li> <li>факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств (в т. ч. закрытых без привлечения к ответственности, с учётом риска возобновления разбирательств в будущем);</li> <li>частая смена мест работы из-за конфликтов с коллегами или бенефициарами.</li> </ul> <p>Максимальная понижающая корректировка применяется, если в отношении 2 и более ключевых менеджеров или членов СД (в т. ч. недавно покинувших компанию) вынесены обвинительные приговоры по уголовным статьям</p>																							
<p><b>5.3.5. Управление ликвидностью</b></p>	<p>Базовая оценка субфактора «Управление ликвидностью» определяется в соответствии с таблицей 30.</p> <p>Таблица 6. Базовая оценка управления ликвидностью</p> <table border="1" data-bbox="472 1082 1081 1406"> <thead> <tr> <th>Характеристика</th> <th>Базовая оценка</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Отсутствие существенных (более 1% активов) потерь ликвидных активов РЛ за последние 3 года</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Характеристика	Базовая оценка	Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)	7	Отсутствие существенных (более 1% активов) потерь ликвидных активов РЛ за последние 3 года		<p>Базовая оценка субфактора «Управление ликвидностью» определяется как минимальная из оценок показателей, приведённых в таблице ниже.</p> <p>Таблица 36. Определение балльной оценки показателей субфактора «Управление ликвидностью»</p> <table border="1" data-bbox="1108 1082 2143 1426"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>значение</th> <th>балл</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">Длительность публичной положительной кредитной истории, лет</td> <td>5 и менее</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>[6; 7]</td> <td>6,5</td> </tr> <tr> <td>8 и более</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет</td> <td>3 и менее</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>[4; 6]</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>[7; 8]</td> <td>6</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	значение	балл	Длительность публичной положительной кредитной истории, лет	5 и менее	6	[6; 7]	6,5	8 и более	7	Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет	3 и менее	4	[4; 6]	5	[7; 8]	6
Характеристика	Базовая оценка																								
Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)	7																								
Отсутствие существенных (более 1% активов) потерь ликвидных активов РЛ за последние 3 года																									
Показатель	значение	балл																							
Длительность публичной положительной кредитной истории, лет	5 и менее	6																							
	[6; 7]	6,5																							
	8 и более	7																							
Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет	3 и менее	4																							
	[4; 6]	5																							
	[7; 8]	6																							

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24	
	<p>Не выполнено одно из условий для оценки в 7 баллов, при этом положительная кредитная история превышает 5 лет 6</p> <p>Положительная кредитная история от 3 до 5 лет (включительно) 5</p> <p>Случаи, не соответствующие условиям остальных оценок 4</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло не менее 2, но менее 4 лет либо Непродолжительное или незначительное несоблюдение ковенант по финансовым обязательствам в последние 3 года либо Осуществление финансово-хозяйственной деятельности менее 1 года либо Прецеденты размещения более 1% активов за последние 12 месяцев в долговые инструменты (включая расчётные счета и банковские депозиты) с ОКК/ОСКК ниже ВВ-.ru/bb-.ru 3</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло менее 2 лет либо Длительное и существенное несоблюдение ковенант по финансовым обязательствам в последние 2 года 2</p>		<p>9 и более 7</p> <p>Срок после выхода РЛ из дефолта, лет</p> <p>&lt; 2 2</p> <p>[2; 3] 3</p> <p>&gt; 3 7</p> <p>Нарушение ковенантов в течение последних 2 лет</p> <p>отсутствует 7</p> <p>несущественное и непродолжительное 4</p> <p>существенное и непродолжительное 3</p> <p>несущественное и продолжительное 3</p> <p>существенное и продолжительное 2</p> <p>Число дефолтов РЛ за последние 5 лет</p> <p>0 7</p> <p>1 5</p> <p>2 2</p> <p>3 и более 1</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>Неоднократные случаи дефолта по финансовым обязательствам в последние 3 года</p> <p style="text-align: right;">1</p>	
<p><b>5.3.5. Управление ликвидностью</b></p>	<p style="text-align: center;">—</p>	<p>Под непродолжительным нарушением ковенантов в таблице выше понимается ситуация, когда между выявлением нарушения и получением письма от банков с отказом от требования досрочного погашения соответствующих обязательств либо смягчением ковенанта прошло менее 6 месяцев. Существенность нарушения ковенантов определяется с учётом величины разрыва между фактическим и предусмотренным ковенантом пороговым значением, числа нарушенных ковенантов, а также числа кредиторов, которые получили право требовать досрочного погашения.</p> <p>Показатели «Срок после выхода РЛ из дефолта» и «Число дефолтов РЛ за последние 5 лет», как правило, не учитывают случаи дефолта с быстрым восстановлением операционных показателей (либо без их ухудшения) и переносом выплат основного долга по всем или почти всем финансовым обязательствам на 4 и более лет</p>
<p><b>5.3.5. Управление ликвидностью</b></p>	<p>В. Опыт взаимодействия с инвесторами: +1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если РЛ имеет хорошую репутацию среди инвесторов и может привлечь финансовые обязательства по ставкам на уровне компаний-аналогов или ниже, но не делает этого, поскольку на данный момент полностью закрыло потребности в капитале за счёт выпуска обыкновенных или привилегированных акций. Максимальный размер корректировки может быть применен к компаниям, акции которых обращаются на организованном рынке более 5 лет и являются высоколиквидными</p>	<p>В. Опыт взаимодействия с инвесторами: +1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если РЛ имеет хорошую репутацию среди инвесторов и может привлечь финансовые обязательства по ставкам на уровне компаний-аналогов или ниже, но не делает этого, поскольку на данный момент полностью закрыло потребности в капитале за счёт выпуска обыкновенных или привилегированных акций.</p> <p>Корректировка не может превышать 0,5 балла, если РЛ хотя бы 1 раз в год не публикует отчёты, содержащие подробное описание положения РЛ в отрасли и перспектив его развития (либо иным образом не доводит соответствующую информацию до широкого круга инвесторов).</p> <p>Корректировка не может превышать 1 балл, если у РЛ нет специального подразделения, ответственного за работу с инвесторами, включая публикацию важной</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
		<p>для инвесторов информации. Максимальный размер корректировки может быть применён к компаниям, акции которых обращаются на организованном рынке более 5 лет и являются высоколиквидными</p>
<p><b>5.3.5. Управление ликвидностью</b></p>	<p>Д. Регламентация управления ликвидностью: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в случае слабой регламентации управления ликвидностью, например, при отсутствии требований к консервативному размещению временно свободных средств. Под консервативным размещением понимаются вложения в долговые финансовые инструменты с ОКК/ОСКК не ниже А-.ru/a-.ru.</p> <p>Корректировка не применяется, если объём временно свободных средств РЛ сравнительно невелик, а основной расчётный банк имеет ОКК/ОСКК на уровне А-.ru/a-.ru и выше</p>	<p>Д. Регламентация управления ликвидностью: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в случае слабой регламентации управления ликвидностью, например, при отсутствии требований к консервативному размещению временно свободных средств. Под консервативным размещением понимаются вложения в долговые финансовые инструменты с ОКК/ОСКК не ниже А-.ru/a-.ru.</p> <p>Максимальный размер корректировки применяется, в частности, если РЛ за последние 12 месяцев размещало более 1% активов в долговые инструменты (включая расчётные счета и банковские депозиты) с ОКК/ОСКК ниже ВВ-.ru/bb-.ru</p>
<p><b>5.3.6. Стратегическое планирование</b></p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +2 баллов</p>
<p><b>5.3.6. Стратегическое планирование</b></p>	<p>Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если реализация стратегии может снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности при сохранении управляемости бизнеса и без радикального</p>	<p>Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если в стратегии прописан комплекс мероприятий, реализация которых возможна в указанные сроки и позволит снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности и без радикального наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ. Как правило, максимальная повышающая корректировка применяется, если указанный выше комплекс</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ.</p> <p>Понижающая корректировка может быть применена, если реализация действующей стратегии развития, вероятнее всего, окажет давление на кредитное качество РЛ. В частности, корректировка применяется, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– предусмотренный стратегией базовый сценарий макроэкономических / отраслевых / регуляторных условий на прогнозный период содержит недостаточно реалистичные предпосылки;</li> <li>– в течение последних 12 месяцев макроэкономические условия существенно отличаются от всех сценариев, описанных в действующей версии стратегии;</li> <li>– стратегия носит чрезмерно агрессивный характер (например, заявлены очень высокие темпы роста бизнеса, сделана ставка на сделки слияния и поглощения)</li> </ul>	<p>мероприятий позволит снизить негативное влияние как минимум двух субфакторов методологии. Повышающая корректировка не может превышать 0,5 балла, если указанный выше комплекс мероприятий позволит снизить негативное влияние только одного из субфакторов методологии.</p> <p>Понижающая корректировка может быть применена, если реализация действующей стратегии развития, вероятнее всего, окажет давление на кредитное качество РЛ. В частности, корректировка применяется, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– предусмотренный стратегией базовый сценарий макроэкономических / отраслевых / регуляторных условий на прогнозный период содержит недостаточно реалистичные предпосылки;</li> <li>– в течение последних 12 месяцев макроэкономические условия существенно отличаются от всех сценариев, описанных в действующей версии стратегии;</li> <li>– стратегия носит чрезмерно агрессивный характер (например, заявлены очень высокие темпы роста бизнеса, сделана ставка на сделки слияния и поглощения)</li> </ul>
<p><b>Приложение 2.</b> <b>Типовые трансформационные корректировки</b></p>	<p>Одна из корректировок была необходима до вступления в силу ФСБУ 25/2018:</p> <p>При подготовке отчётности по РСБУ не используется ФСБУ 25/2018<sup>1</sup>, при этом РЛ арендует активы, отказ от</p>	<p>Строка удалена из таблицы</p>

<sup>1</sup> Федеральный стандарт бухгалтерского учёта «Бухгалтерский учёт аренды» обязателен к применению с 2022 года, в связи с этим корректировка может потребоваться для отчётности по итогам 2021 года.

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 09.09.24
	<p>которых приведёт к существенному падению выручки / иным существенным негативным последствиям</p>	
<p><b>Приложение 3. Принципы оценки деловой репутации</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Участие бенефициара с долей более 25% в капитале компаний (помимо компаний финансового сектора) в течение 3 лет до дефолта (может быть самостоятельным основанием для крайне негативной оценки деловой репутации бенефициара).</li> <li>– Привлечение бенефициара к уголовной ответственности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Участие бенефициара с долей более 25% в капитале компаний (помимо компаний финансового сектора) в течение 3 лет до дефолта (может быть самостоятельным основанием для негативной оценки деловой репутации бенефициара).</li> <li>– Привлечение бенефициара к уголовной ответственности (может быть самостоятельным основанием для негативной оценки деловой репутации бенефициара)</li> </ul>
<p><b>Приложение 3. Принципы оценки деловой репутации</b></p>	<p>Приложение содержит «Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ»</p>	<p>Из приложение исключены «Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ», соответствующие особенности учтены в рамках корректировки «Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД»</p>