

## Планируемые изменения методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации финансовым компаниям

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между утверждённой 29 декабря 2025 года [методологией присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации финансовым компаниям](#) (далее – Методологии от 29.12.25) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 15 мая 2025 года (далее – Методология от 15.05.25).

Таблица 1. Изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
<b>Список терминов и сокращений</b>	–	Добавлены термины «ОСБУ», «отчётная дата», «ПНИИИМР», удалены термины «показатель запаса», «показатель «потока»
<b>1. Область применения</b>	<p>Нет уточнения, что определение финансовой компании применяется в совокупности с указанными ниже ограничениями на применение методологии:</p> <p>В рамках Методологии под финансовыми компаниями подразумеваются следующие юридические лица...</p>	<p>Добавлено уточнение, что определение финансовой компании применяется в совокупности с указанными ниже ограничениями на применение методологии:</p> <p>Если ниже не оговорено иное, в рамках Методологии под финансовыми компаниями подразумеваются следующие юридические лица...</p>
<b>1. Область применения</b>	<p>Область применения не включает компании, созданные исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации, но включает отдельных нерезидентов:</p> <p>Данная Методология не используется при присвоении кредитных рейтингов кредитным и страховым организациям, лизинговым и холдинговым компаниям, государственным внебюджетным фондам, гарантийным организациям, форекс-дилерам, микрофинансовым организациям, ломбардам, кредитным потребительским кооперативам, сельскохозяйственным потребительским кооперативам, жилищным накопительным кооперативам, негосударственным пенсионным фондам, компаниям, созданным исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации.</p>	<p>Область применения включает компании, созданные исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации, но не включает нерезидентов:</p> <p>Данная Методология не применима в отношении страховых организаций, банков, лизинговых и холдинговых компаний, государственных внебюджетных фондов, гарантийных организаций, форекс-дилеров, микрофинансовых организаций, ломбардов, кредитных потребительских кооперативов, сельскохозяйственных потребительских кооперативов, жилищных накопительных кооперативов, негосударственных пенсионных фондов.</p> <p>Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации.</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации, а также к нерезидентам, основная деятельность которых ведётся на территории Российской Федерации.</p>	
<p><b>2. Соответствие требованиям законодательства</b></p>	<p>—</p>	<p>Информация, включаемая в методологию в соответствии с указанием Банка России от 23.10.2023 г. № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ „О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации“, случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к её проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчёта по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России» (далее – «6583-У»), приведена в основном тексте методологии, приложении 3 или методологических документах НКР (подробнее см. приложение 3)</p>
<p><b>3. Источники информации</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– заверенная аудитором годовая бухгалтерская отчётность РЛ по РСБУ (включая примечания и расшифровки к отчётности) за последние 3 года;</li> <li>– отчётность ключевых объектов вложений;</li> <li>– отчётность компаний, которые могут быть рассмотрены в качестве поддерживающего лица при оценке уровня экстраординарной поддержки;</li> <li>– квартальные отчёты РЛ, эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг РЛ</li> </ul>	<p><b>Уточнён перечень источников информации в части следующих пунктов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– заверенная аудитором годовая отчётность РЛ по РСБУ или ОСБУ (включая примечания и расшифровки к отчётности) за последние 3 года;</li> <li>– финансовая отчётность компаний, которые могут быть рассмотрены в качестве поддерживающего лица при оценке уровня экстраординарной поддержки;</li> <li>– квартальные отчёты РЛ, эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг РЛ;</li> </ul>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– типовые договоры по ключевым направлениям деятельности;</li> </ul>
<b>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</b>	<p>Ряд субфакторов имеет плавающие веса, которые зависят от показателя «Долговая нагрузка», усреднённого по периодам в соответствии с таблицей 10</p>	<p>Плавающие веса на уровне субфакторов не предусмотрены</p>
<b>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</b>	<p>Таблица 1 предусматривает плавающие веса</p>	<p>Веса субфакторов в таблице 1 обновлены, алгоритм плавающих весов удалён</p>
<b>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</b>	<p>–</p>	<p>Таблица 2. «Соответствие взвешенной суммы баллов и уровня БОСК» существенно обновлена</p>
<b>4.2. Особенности определения оценок субфакторов и показателей</b>	<p>Итоговые оценки субфакторов в разделах «Бизнес-профиль» и «Менеджмент и бенефициары» рассчитываются по состоянию на дату рейтингового анализа, в том числе с учётом информации о предстоящих событиях. Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» рассчитываются как средневзвешенное оценок двух дат (периодов), см. подробнее в соответствующем разделе.</p>	<p>Данные пояснения скорректированы и перенесены в общие принципы оценки соответствующих факторов</p>
<b>Бизнес-профиль</b>		
<b>5.1.1. Общие принципы оценки фактора</b>	<p>Оценки субфакторов в рамках фактора «Бизнес-профиль» рассчитываются как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ направлениям деятельности. В качестве значимых рассматриваются направления деятельности, на которые приходится, как правило, более 20% дохода, возникающего в ходе обычной деятельности РЛ, в среднем за последние 3</p>	<p>Оценки субфакторов в рамках фактора «Бизнес-профиль» рассчитываются как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия. В качестве значимых рассматриваются рынки присутствия, на которые приходится, как правило, более 20% дохода от обычной деятельности РЛ, в среднем за последние 3 отчётных года. В</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>финансовых года. В качестве весов используются усреднённые доли соответствующих направлений деятельности в доходе, возникающем в ходе обычной деятельности РЛ, за, как правило, последние 3 финансовых года. Если сумма весов значимых направлений меньше 100%, осуществляется перенормировка весов для получения 100%</p>	<p>качестве весов используются усреднённые доли соответствующих рынков присутствия в доходе от обычной деятельности РЛ, за, как правило, последние 3 отчетных года. При определении весов сегментов с низкой маржинальностью (например, операций с ценными бумагами), НКР обычно использует доходы за вычетом соответствующих расходов, отрицательные значения при этом приравниваются к 0. Если сумма весов значимых направлений меньше 100%, осуществляется перенормировка весов для получения 100%</p> <p>Итоговые оценки субфакторов фактора «Бизнес-профиль» рассчитываются без взвешивания по периодам, но могут учитывать (например, в рамках экспертных корректировок) динамику за предшествующие периоды и информацию, которая стала доступной после отчётной даты.</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>Методология предусматривает субфакторы «Рыночные позиции» и «Устойчивость рыночных позиций»</p>	<p>Субфакторы «Рыночные позиции» и «Устойчивость рыночных позиций» объединены, часть положений субфактора «Устойчивость рыночных позиций» включена в экспертные корректировки к субфактору «Рыночные позиции и их устойчивость» (добавлена корректировка «Г. Устойчивость рынков присутствия»)</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>Показатель «Персонал и клиентская база» предусматривает оценку как кадрового потенциала, так и клиентской базы по категориям А, В, С, при этом критерии оценки слабо формализованы</p>	<p>Показатель «Персонал и клиентская база» заменен на «Кадровый потенциал» (варианты оценки — высокий, умеренный, низкий), оценка клиентской базы перенесена в экспертные корректировки, критерии оценки показателя детализированы</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>Роль РЛ на рынке. В силу специфики основных направлений деятельности на финансовом рынке НКР использует различные показатели для оценки рыночных позиций и иных субфакторов бизнес-профиля: для брокеров — торговые обороты, для управляющих компаний — активы под управлением, для депозитариев и специализированных депозитариев — стоимость учитываемых ценных бумаг, для коллекторских агентств — величина</p>	<p>Роль РЛ на рынке. В силу специфики основных направлений деятельности на финансовом рынке НКР использует различные показатели для оценки рыночных позиций и иных субфакторов бизнес-профиля. Используемые НКР подходы к оценке показателя «Роль РЛ на рынке» приведены в таблице 5. Как правило, для оценки показателя НКР использует данные на отчётную дату, но в случае близости к пороговым значениям, недоступности данных на</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>активов, для факторинговых компаний — объём выплаченного финансирования. Кроме того, в таблице 5 дифференцированы подходы НКР к оценке роли РЛ на рынке</p>	<p>отчётную дату либо сомнений в их релеванности оценка может определена на основе данных, наиболее корректно отражающих роль РЛ на рынке с учётом информации о прогнозной динамике РЛ и других участников рынка присутствия. Например, на отчётную дату РЛ заняло 4-е место, что соответствует оценке «лидирующие позиции», в то время как год назад занимало 5-е место (соответствует оценке «сильные позиции»), в данной ситуации оценка показателя может быть определена как «сильные позиции» исходя из того, что НКР ожидает возврата РЛ на 5-е место в прогнозном периоде</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>В таблице «Определение роли РЛ на рынке для различных направлений деятельности» брокеры оцениваются по месту в рэнкинге по торговым оборотам, коллекторы — по месту в рэнкинге по активам, сильные позиции для брокеров — места 5-25, средние — 26-50</p>	<p>В таблице «Определение роли РЛ на рынке для различных направлений деятельности» брокеры оцениваются по месту в рэнкинге по выручке от брокерской деятельности, коллекторы — по месту в рэнкинге по выручке, сильные позиции для брокеров — места 5–15, средние — 16–30</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>Используемые в таблице 5 рэнкинги могут включать компании, которые не входят в область применения данной Методологии (например, кредитные организации)</p>	<p>Используемые в таблице 5 рэнкинги могут включать компании, которые не входят в область применения данной Методологии (например, кредитные организации). активно конкурируют с брокерами на соответствующем рынке присутствия). В отсутствие актуальной информации, необходимой для подготовки рэнкинга на отчётную дату, допустимо использование абсолютных пороговых значений из наиболее актуального релевантного рэнкинга, при этом пороговые значения необходимо индексировать с учётом инфляции, накопленной после составления такого рэнкинга. Например, если по итогам 2024 года для брокеров для оценки рыночных позиций как лидирующих необходима была выручка от брокерской деятельности не менее 8 млрд руб., для оценки как сильных — не менее 400 млн руб., а для средних — не менее 60 млн руб., то при определении роли на рынке по итогам 2025 года могут использоваться указанные значения, скорректированные на оценку инфляции за 2025 год</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																												
<b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b>	<p>Если выручка искажена большим объемом низкомаржинальных или даже убыточных операций (которые по экономической сути являются цепочкой тесно связанных сделок и многократно увеличивают и доходы, и расходы), предпочтительнее использовать выручку с сальдированием доходов и расходов от таких низкомаржинальных или убыточных операций</p>	<p>Если выручка искажена большим объемом низкомаржинальных или даже убыточных операций (которые по экономической сути являются цепочкой тесно связанных сделок и многократно увеличивают и доходы, и расходы), предпочтительнее использовать операционную прибыль или выручку с сальдированием доходов и расходов от таких низкомаржинальных или убыточных операций</p>																												
<b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b>	<p>—</p>	<p>Используемый в таблице 6 показатель <math>SE_{adj}</math> — оценка неиммобилизованного капитала РЛ по формуле:</p> $SE_{adj} = SE - (A - A_{prof})$ <p>где:</p> <p>SE — капитал (собственные средства из ОФП);  A — активы РЛ из ОФП;  <math>A_{prof}</math> — профильные для финансовой компании активы, которые включают:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– денежные средства, дебиторскую задолженность, выданные займы, вложения в долевые инструменты, облигации и иные финансовые активы;</li> <li>– основные средства и нематериальные активы в сумме, не превышающей 5% от капитала</li> </ul>																												
<b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b>	<p>Таблица. Определение роли РЛ на рынке при недоступности информации для сравнения</p> <table border="1" data-bbox="537 1053 1321 1437"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">Роль РЛ на рынке</th> </tr> <tr> <th>лидирующие позиции</th> <th>сильные позиции</th> <th>средние позиции</th> <th>слабые позиции</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг — величина РСС, для</td> <td>&gt; 1 млрд руб.</td> <td>&gt; 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.</td> <td>&gt; 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.</td> <td>≤ 30 млн руб.</td> </tr> </tbody> </table>		Роль РЛ на рынке				лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции	Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг — величина РСС, для	> 1 млрд руб.	> 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.	> 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.	≤ 30 млн руб.	<p>Таблица 6. Определение роли РЛ на рынке при недоступности информации для сравнения</p> <table border="1" data-bbox="1366 1053 2150 1437"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">Роль РЛ на рынке</th> </tr> <tr> <th>лидирующие позиции</th> <th>сильные позиции</th> <th>средние позиции</th> <th>слабые позиции</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><math>SE_{adj}</math></td> <td>&gt; 100 млрд руб.</td> <td>&gt; 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.</td> <td>&gt; 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.</td> <td>≤ 10 млрд руб.</td> </tr> </tbody> </table>		Роль РЛ на рынке				лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции	$SE_{adj}$	> 100 млрд руб.	> 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.	> 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.	≤ 10 млрд руб.
	Роль РЛ на рынке																													
	лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции																										
Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг — величина РСС, для	> 1 млрд руб.	> 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.	> 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.	≤ 30 млн руб.																										
	Роль РЛ на рынке																													
	лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции																										
$SE_{adj}$	> 100 млрд руб.	> 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.	> 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.	≤ 10 млрд руб.																										

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>остальных — собственные средства из ОФП)</p>	
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>А. Конкурентные преимущества РЛ... ...Продукты, отвечающие запросам широкого круга клиентов. Для брокеров данная корректировка может быть применена, если РЛ предоставляет доступ к торговле различными инструментами не только на российских (Московская и Санкт-Петербургская биржи), но и на зарубежных торговых площадках (NYSE, NASDAQ, NASDAQ OTC BB, AMEX, LSE (IOB и SET), Xetra и т. д.).</p>	<p>А. Преимущества РЛ... ...Продукты, отвечающие запросам значимой части клиентов и обеспечивающие стабильность клиентской базы</p>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>Б. Преимущества конкурентов РЛ: –3 балла максимум... В частности, корректировка может быть применена, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– РЛ работает на концентрированном рынке, но не входит в число лидеров.</li> <li>– РЛ мало отличается от конкурентов, которым может быть присвоена более низкая базовая оценка, по ключевым показателям деятельности, влиянию на цены и стандарты ведения бизнеса.</li> <li>– Негативный информационный фон в СМИ в отношении РЛ может оказать существенное влияние на его бизнес.</li> </ul>	<p>Б. Преимущества конкурентов РЛ: –3 балла максимум... В частности, корректировка может быть применена, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– РЛ мало отличается от конкурентов, которым может быть присвоена более низкая базовая оценка, по ключевым показателям деятельности, влиянию на цены и стандарты ведения бизнеса.</li> <li>– Негативный информационный фон в СМИ в отношении РЛ может оказать существенное влияние на его бизнес. Для компаний, деятельность которых чувствительна к реализации репутационных рисков (например, брокеры и УК со значимой долей розничных клиентов), негативный информационный фон, как правило, учитывается длительное время после соответствующих событий (например, выявления фактов нарушения законодательства) даже в случае смены собственника, руководства или бренда</li> </ul>
<p><b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b></p>	<p>В. Рискованность бизнес-модели: –3 балла максимум Корректировка отражает повышенные риски бизнес-модели, которые не учтены в базовой оценке субфактора или иных корректировках.</p>	<p>В. Рискованность бизнес-модели: –3 балла максимум Корректировка отражает повышенные риски бизнес-модели, которые не учтены в базовой оценке субфактора «Склонность к риску», «Рыночные позиции» или иных корректировках к данному субфактору.</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
<b>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</b>	В. Рискovanность бизнес-модели: –3 балла максимум... ...повышенных рисков вовлечения РЛ в оптимизацию отчётности иных компаний (в том числе путем манипулирования котировками ценных бумаг);	В. Рискovanность бизнес-модели: –3 балла максимум... ... повышенных рисков вовлечения РЛ в манипулирование котировками ценных бумаг;
<b>5.1.3. Диверсификация бизнеса</b>	Базовая оценка учитывает только концентрацию по доходам и определяется как минимум из оценок крупнейшего контрагента и топ-10 контрагентов по релевантным показателям концентрации доходов	Алгоритм базовой оценки существенно обновлён. В частности, базовая оценка учитывает концентрацию по доходам и концентрацию активов, кроме отдельно оговоренных случаев, и определяется как взвешенная сумма оценок top1_asset, top2_10_asset, top1_rev, top2_10_rev; соответствующие пороговые значения также обновлены
<b>5.1.3. Диверсификация бизнеса</b>	Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Диверсификация бизнеса». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-2; 1].	Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Диверсификация бизнеса». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-3; 1].
<b>5.1.3. Диверсификация бизнеса</b>	Корректировка «Продуктовая/отраслевая диверсификация» не учитывает концентрацию на отдельных регионах	Корректировка «Продуктовая/отраслевая/региональная диверсификация» учитывает концентрацию на отдельных регионах. Дополнительно детализировано описание корректировки
<b>5.1.3. Диверсификация бизнеса</b>	Концентрация активов учитывается в рамках корректировки «Концентрация на крупных риск-позициях»	Корректировка «Концентрация на крупных риск-позициях» удалена (учитывается в базовой оценке). Добавлена корректировка «Соблюдение требований к концентрации рисков» (актуально для части РЛ)
<b>5.1.3. Диверсификация бизнеса</b>	—	Добавлена корректировка «Зависимость от поставщиков»
<b>Финансовый профиль</b>		
<b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b>	Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» рассчитываются как средневзвешенное оценок за несколько 12-месячных периодов	Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» (кроме субфактора «Капитал», оценка которого рассчитывается только на отчётную дату) рассчитываются как средневзвешенное оценок за несколько 12-месячных периодов

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
<b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b>	<p>Таблица «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» не содержит варианта «<i>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</i>»</p>	<p>Таблица «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» и её описание приближены к иным профильным методологиям НКР. В частности, добавлен вариант «<i>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</i>»</p>
<b>5.2.2. Капитал</b>	<p>Субфактор характеризует достаточность собственных средств РЛ для покрытия возможных финансовых потерь и выполнения регуляторных требований (при наличии). Агентство оценивает размер и достаточность капитала в зависимости от сегмента, к которому принадлежит РЛ.</p> <p>Базовая оценка субфактора</p> <p>Для оценки субфактора «Капитал» агентство использует коэффициент достаточности капитала (КДС). Коэффициент рассчитывается по следующим формулам с учётом специализации РЛ:</p> <p>Для профессиональных участников рынка ценных бумаг</p> $\text{КДС} = \frac{\text{PCC} - \text{MPCC}}{A - A_0}$ <p>Для остальных финансовых компаний</p> <p>где:</p> <p>PCC — размер собственных средств,  MPCC — минимальный размер собственных средств,  A — активы компании,  A0 — активы, рассматриваемые как не подверженные кредитному риску и обесценению (например, удерживаемые до погашения вложения в долговые ценные бумаги с ОКК AAA.ru),  EL — оценка агентством ожидаемых потерь (см. описание в приложении 1),  SE — собственные средства в отчётности РЛ;  QC — корректировка с учётом полученных займов с особыми условиями (см. описание ниже),  S — вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара,</p>	<p>Субфактор характеризует, прежде всего, достаточность накопленной нераспределённой прибыли для покрытия непредвиденных потерь и достаточность собственных средств РЛ с точки зрения выполнения регуляторных требований (при наличии). Использование накопленной нераспределённой прибыли как основы для расчёта для оценки капитала отражает то, что она лучше иных компонентов капитала характеризует долгосрочную устойчивость бизнес-модели РЛ на самостоятельной основе, т. е. без обращения за поддержкой к бенефициарам.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется показателем CA, который рассчитывается по формуле:</p> $CA = (RE + \min(SE - RE + QC + P - EL; 0)) / (A - A_0)$ <p>где</p> <p>A — активы компании,  A0 — активы, рассматриваемые как не подверженные кредитному риску и обесценению (например, удерживаемые до погашения вложения в долговые ценные бумаги с ОКК AAA.ru),  RE — накопленная нераспределённая прибыль,  QC — корректировка с учётом полученных займов с особыми условиями (см. описание ниже),  EL — оценка агентством ожидаемых потерь (см. описание в приложении 1),  P — резервы под ожидаемые кредитные убытки  SE — собственные средства в отчётности РЛ</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																																				
	<p>Р – резервы, созданные под обесценение активов с высоким уровнем риска</p> <p>–</p>																																					
<p><b>5.2.2. Капитал</b></p>	<p>Таблица. Определение балльной оценки коэффициента достаточности капитала</p> <table border="1" data-bbox="750 571 1261 767"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>КДС</td> <td>–</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>50%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>			минимальная оценка		максимальная оценка				a	z	b	y	КДС	–	5%	1	50%	7	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателя CA</p> <table border="1" data-bbox="1574 544 2085 735"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CA</td> <td>–</td> <td>-2%</td> <td>1</td> <td>12%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>			минимальная оценка		максимальная оценка				a	z	b	y	CA	–	-2%	1	12%	7
		минимальная оценка		максимальная оценка																																		
		a	z	b	y																																	
КДС	–	5%	1	50%	7																																	
		минимальная оценка		максимальная оценка																																		
		a	z	b	y																																	
CA	–	-2%	1	12%	7																																	
<p><b>5.2.2. Капитал</b></p>	<p>Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</p> <p>В качестве займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, без залога имущества РЛ, с комфортными для РЛ условиями пролонгации и низкой вероятностью погашения в ближайшие 36 месяцев. До 80% займов с особыми условиями могут быть учтены в составе капитала, оставшаяся часть учитывается в составе привлечённых средств. Стандартный коэффициент учёта займов с особыми условиями (80%) может быть снижен вплоть до 0 в зависимости от оценки деловой репутации бенефициаров РЛ и других рисков досрочного истребования данных обязательств (например: в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, негативной деловой репутации бенефициаров или высокого уровня налоговых рисков). Особенности оценки деловой репутации бенефициаров РЛ описаны в приложении 2.</p>	<p>Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</p> <p>В качестве займов с особыми условиями рассматриваются займы и иные долговые обязательства, одновременно соответствующие следующим условиям:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) заём выдан на срок не менее 36 месяцев и не предусматривает досрочного погашения по требованию кредитора;</li> <li>2) кредитор, предоставивший РЛ заём, имеет ОКК/ОСКК не ниже категории АА;</li> <li>3) НКР оценивает как высокую вероятность пролонгации займа не менее чем на 3 года (как правило, на основании аналогичных действий данного кредитора в прошлом либо юридически обязывающих соглашений с ним);</li> <li>4) нет оснований предполагать наличие неявных условий предоставления (продлонгации) займа (например, кредитование лица, предоставившего субординированный кредит, или связанных с ним лиц).</li> </ol>																																				

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
		<p>Займы с особыми условиями учитываются в составе числителя достаточности капитала с поправочным коэффициентом не более 0,8 (т. е. учитывается не более 80% от их балансовой стоимости). Как правило, применяется коэффициент 0,8, но в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть снижен вплоть до 0 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров).</p> <p>Особенности оценки деловой репутации бенефициаров РЛ описаны в приложении 2.</p>
<p><b>5.2.2. Капитал</b></p>	<p>Экспертные корректировки оценки субфактора</p> <p>А. Нарушение требований к достаточности капитала: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется в случае нарушения требований Банка России к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг (РСС &lt; МРСС), либо при приближении фактических значений к предельным в течение 90 дней, предшествовавших отчётной дате.</p>	<p>Экспертные корректировки оценки субфактора</p> <p>А. Соблюдение требований к капиталу: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется только в отношении РЛ, для которых нормативными актами установлены требования к уровню величине собственных средств или достаточности капитала (собственных средств). Корректировка применяется в случае, если для РЛ характерен повышенный риск нарушения требований к капиталу, при этом такой риск не отражён в достаточной мере в базовой оценке субфактора.</p> <p>Величина корректировки определяется индивидуально в зависимости от базовой оценки субфактора, близости фактических значений к минимально допустимым значениям, а также риска резкого падения собственных средств. Например, для профессиональных участников рынка ценных бумаг НКР сравнивает разницу между РСС и МРСС с суммой предстоящих (на горизонте 12 месяцев от отчётной даты) процентных и операционных расходов.</p> <p>Максимальный размер корректировки (–2 балла) может быть применён в случае:</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– превышения суммы предстоящих (на горизонте 12 месяцев от отчётной даты) процентных и операционных расходов над разницей между РСС и МРСС;</li> <li>– нарушения требований к капиталу в течение последних 12 месяцев при сохранении высокого риска новых нарушений в будущем.</li> </ul>
<p><b>5.2.3. Ликвидность</b></p>	<p>Базовая оценка субфактора «Ликвидность» рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок абсолютной ликвидности (ALR) и текущей ликвидности (CLR), для расчёта которых используются следующие формулы:</p> $ALR = \frac{Cash}{CL}$ <p>где:  Cash – денежные средства и эквиваленты (см. описание ниже);  CL – текущие обязательства (см. описание ниже);  LA – ликвидные активы (см. описание ниже);  AL – дополнительная ликвидность, которая может быть привлечена РЛ для погашения краткосрочных обязательств<sup>8</sup>;</p> $CLR = \frac{LA + AL}{CL + LAL}$ <p>LAL – краткосрочные обязательства, которые возникнут у РЛ после привлечения дополнительной ликвидности (совпадают по размеру с AL в случае привлечения дополнительной ликвидности в форме краткосрочного займа)</p> <p><i>Сноска к описанию</i></p> <p>В состав AL не включаются средства, которые могут быть получены только за счёт обременения ликвидных активов, и займы без обеспечения в форме залога ликвидного имущества (например, ликвидных ценных бумаг) от контрагентов с ОКК/ОСКК ниже А-.ru/a-.ru. Возможное предоставление ликвидности лицами, от которых учтена экстраординарная поддержка, включается в состав AL только в части, трактуемой агентством в качестве элемента текущей поддержки (т. е. в рамках обычного взаимодействия, не нацеленного на предотвращение дефолта).</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Ликвидность» рассчитывается как средневзвешенное арифметическое балльных оценок абсолютной ликвидности (ALR) с весом 60% и текущей ликвидности (CLR) с весом 40%, для расчёта которых используются следующие формулы:</p> $ALR = \frac{Cash + AL1}{CL + LAL1}$ <p>где:  Cash – денежные средства и эквиваленты (см. описание ниже);  CL – текущие обязательства (см. описание ниже);  LA – ликвидные активы (см. описание ниже);  AL1 и AL2 – дополнительная ликвидность, которая может быть привлечена РЛ для погашения краткосрочных обязательств<sup>8</sup>;</p> $CLR = \frac{LA + AL2}{CL + LAL2}$ <p>LAL1 и LAL2 – краткосрочные обязательства, которые возникнут у РЛ после привлечения дополнительной ликвидности (совпадают по размеру с AL1 или AL2 в случае привлечения дополнительной ликвидности в форме краткосрочного займа)</p> <p><i>Сноска к описанию</i></p> <p>В состав AL1 не включаются средства, которые могут быть получены только за счёт обременения денежных средств и их эквивалентов. В состав AL2 не включаются средства, которые могут быть получены только за счёт обременения ликвидных активов. В состав AL1 и AL2 не включаются займы без обеспечения в форме залога ликвидного имущества (например, ликвидных ценных бумаг) от контрагентов с ОКК/ОСКК ниже А-.ru/a-.ru. Возможное предоставление ликвидности лицами, от которых учтена экстраординарная поддержка, включается в состав AL1 и AL2 только в части,</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																																						
		<p>трактуемой агентством в качестве элемента текущей поддержки (т. е. в рамках обычного взаимодействия, не нацеленного на предотвращение дефолта).</p>																																						
<p><b>5.2.3. Ликвидность</b></p>	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей ликвидности</p> <table border="1" data-bbox="537 406 1321 821"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)</td> <td>40%</td> <td>1</td> <td>100%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_</td> <td>60%</td> <td>1</td> <td>300%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	40%	1	100%	7	Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_	60%	1	300%	7	<p>Таблица 11. Определение балльной оценки показателей ликвидности</p> <table border="1" data-bbox="1366 406 2150 821"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>60%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>180%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	5%	1	60%	7	Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_	5%	1	180%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a		z	b	y																																			
	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	40%	1	100%	7																																			
Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_	60%	1	300%	7																																				
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	5%	1	60%	7																																			
Коэффициент текущей ликвидности (CLR)_	5%	1	180%	7																																				
<p><b>5.2.3. Ликвидность</b></p>	<p>В состав LA включается балансовая стоимость не имеющих обременения краткосрочных вложений в долговые и долевого инструменты за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по соответствующим инструментам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение, отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» таблицы 24 и балансовой стоимости соответствующих ликвидных активов. Расчёт ожидаемых потерь для активов, подверженных преимущественно рыночному риску, описан в разделе «Корректировки активов, подверженных рыночному риску» приложения 1. Активы, имеющие обременение (например, гарантийные депозиты, переданные в рамках сделок РЕПО, ценные бумаги, переданные в залог акции), в LA не включаются.</p> <p>НКР не включает в состав LA и балансовую стоимость краткосрочных займов, выданных аффилированным сторонам вне</p>	<p>В состав LA включается балансовая стоимость краткосрочных вложений в долговые и долевого инструменты за вычетом:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Разницы между величиной ожидаемых потерь по соответствующим инструментам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение, отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» таблицы 23 и балансовой стоимости соответствующих ликвидных активов. Расчёт ожидаемых потерь для активов, подверженных преимущественно рыночному риску, описан в разделе «Корректировки активов, подверженных рыночному риску» приложения 1.</li> <li>2. Активов, имеющих обременение (например, гарантийные депозиты, переданные в рамках сделок РЕПО, ценные бумаги, переданные в залог акции).</li> <li>3. Краткосрочных финансовых активов, которые отражаются по амортизируемой стоимости и не относятся к средствам в банках</li> </ol>																																						

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>периметра консолидации с ОСКК bbb+.ru и ниже. Дополнительно из состава ликвидных активов могут быть исключены краткосрочные займы, выданные аффилированным сторонам вне периметра консолидации с ОСКК выше bbb+.ru, если агентство не ожидает возврата этих займов на горизонте 12 месяцев либо полагает, что такой возврат будет сопряжён с выдачей займов аффилированным лицам в аналогичном объёме. Как правило, агентство ожидает возврата таких займов в течение 12 месяцев, если они размещаются в рамках управления ликвидностью, а соответствующие остатки очень волатильны</p>	<p>и других финансовых институтах и дебиторской задолженности по основной деятельности. В частности, НКР не включает в состав LA балансовую стоимость краткосрочных займов, выданных контрагентам с ОСКК/ОКК на уровне bbb+.ru/BBB+.ru и ниже, если такие займы не являются частью сделки обратного РЕПО. Дополнительно из состава ликвидных активов могут быть исключены краткосрочные займы, выданные контрагентам с ОСКК/ОКК на уровне bbb+.ru/BBB+.ru, если агентство не ожидает возврата этих займов на горизонте 12 месяцев либо полагает, что такой возврат будет сопряжён с выдачей займов аффилированным лицам в аналогичном объёме. Как правило, агентство ожидает возврата таких займов в течение 12 месяцев, если они размещаются в рамках управления ликвидностью, а соответствующие остатки очень волатильны</p>
<b>5.2.3. Ликвидность</b>	<p>В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, с комфортными для РЛ условиями пролонгации, отсутствием залога имущества РЛ и очень высокой вероятностью рефинансирования/продлонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.)</p>	<p>В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы с особыми условиями с очень высокой вероятностью рефинансирования/продлонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.)</p>
<b>5.2.3. Ликвидность</b>	<p>А. Разрыв ликвидности: -1 балл максимум... Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</p>	<p>А. Разрыв ликвидности: -1 балл максимум... Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 6 месяцев, что не учтено в должной мере в базовой оценке субфактора</p>
<b>5.2.4. Рентабельность</b>	<p>Базовая оценка субфактора «Рентабельность» рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок рентабельности активов (ROA) и рентабельности капитала (ROE). При оценке показателей ROA и ROE агентство использует следующие формулы:</p> $ROA = \frac{NI_{\pm corr}}{A_{avg}}, \quad ROE = \frac{NI_{\pm corr}}{SE_{avg}},$	<p>Базовая оценка субфактора «Рентабельность» рассчитывается как средневзвешенное арифметическое балльных оценок рентабельности активов (ROA) с весом 60% и рентабельности (доходности) капитала (ROE) с весом 40%. При оценке показателей ROA и ROE агентство использует следующие формулы:</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																																								
		$ROA = \frac{NI \pm corr}{A_{avg}}, \quad ROE = \frac{NI \pm corr}{\max(SE_{avg}; 5\% \times A_{avg})}$																																								
<b>5.2.4. Рентабельность</b>	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="577 387 1305 627"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ROA</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>6%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>15%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	ROA	0%	1	6%	7	ROE	0%	1	15%	7	<p>Таблица 12. Определение балльной оценки показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="1406 387 2119 627"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ROA</td> <td>-2%</td> <td>1</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-6%</td> <td>1</td> <td>28%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	ROA	-2%	1	10%	7	ROE	-6%	1	28%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																							
	a	z	b	y																																						
ROA	0%	1	6%	7																																						
ROE	0%	1	15%	7																																						
	минимальная оценка		максимальная оценка																																							
	a	z	b	y																																						
ROA	-2%	1	10%	7																																						
ROE	-6%	1	28%	7																																						
<b>5.2.4. Рентабельность</b>	<p>А. Убытки в предыдущие годы: –2 балла максимум.</p> <p>Показатели рентабельности капитала в течение последних трёх лет принимали отрицательное значение в диапазоне от 0% до –5%: минус 1 балл максимум; при значении показателя ROE ниже –5%: минус 2 балла максимум.</p>	<p>А. Убытки в предыдущие годы: –2 балла максимум.</p> <p>Показатель ROE в течение любого из 2 периодов, предшествующих периоду Т-1 (период Т-1 обычно учитывается в базовой оценке субфактора) принимал значение в диапазоне от 0% до –5%: минус 1 балл максимум; при значении показателя ROE ниже –5%: минус 2 балла максимум.</p>																																								
<b>5.2.5. Склонность к риску</b>	<p>Субфактор «Склонность к риску» отражает, в какой мере РЛ способно и (или) склонно формировать портфель активов высокого качества. Неспособность или неготовность формировать портфель активов высокого качества, как правило, оказывает давление на рентабельность, капитал и, как следствие, на кредитоспособность РЛ.</p> <p>В рамках данного субфактора НКР оценивает характерный для РЛ уровень кредитных рисков и рисков обесценения активов.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется коэффициентом склонности к риску (RAC):</p> $RAC = \frac{DA + DA_{off}}{SE - S + C_{off}}$ <p>где:</p>	<p>Субфактор «Склонность к риску» отражает, в какой мере РЛ способно и (или) склонно формировать портфель финансовых активов высокого качества. Неспособность или неготовность формировать портфель активов высокого качества, как правило, оказывает давление на рентабельность, капитал и, как следствие, на кредитоспособность РЛ.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется коэффициентом склонности к риску (RAC):</p> $RAC = \frac{DA + DA_{off}}{SE_{adj} + P - SE_{off}}$ <p>где:</p> <p>DA – валовая стоимость (до вычета резервов) финансовых активов с повышенным риском на балансе РЛ;</p>																																								

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																												
	<p>DA – валовая стоимость активов с повышенным риском на балансе РЛ;</p> <p>SE – капитал (собственные средства из ОФП);</p> <p>S – вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара;</p> <p>C_off – убыток от операций цессии/списания с активами с повышенным риском (за последние 2 года);</p> <p>DA_off – валовая стоимость (до вычета резервов) активов с повышенным риском, списанных/полностью переданных с баланса в течение 2 лет до отчётной даты</p>	<p>P – резервы под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам из отчётности РЛ;</p> <p>SE_off – влияние на (SE_adj + P) операций переуступки/списания финансовых активов с повышенным риском за 2 года, предшествующие отчётной дате;</p> <p>DA_off – валовая стоимость (до вычета резервов) финансовых активов с повышенным риском, списанных/полностью переданных с баланса в течение 2 лет до отчётной даты.</p> <p>Как видно из формулы выше, в данной методологии DA учитывает только финансовые активы (денежные средства, дебиторскую задолженность, выданные займы, вложения в долевыe инструменты, облигации и иные финансовые вложения) и не включает такие составляющие активов, как основные средства, нематериальные активы, отложенные налоговые активы и т.д. При расчете SE_adj большая часть активов, отличных от финансовых трактуется НКР как непрофильная для финансовых компаний и вычитается из знаменателя показателя RAC (непрофильные активы рассчитываются как разница между совокупными активами и активами, отнесённым к профильным)</p>																												
<p><b>5.2.5. Склонность к риску</b></p>	<p>Таблица. Определение базовой оценки субфактора «Склонность к риску»</p> <table border="1" data-bbox="521 1002 1350 1193"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RAC</td> <td>210%</td> <td>1</td> <td>30%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	RAC	210%	1	30%	7	<p>Таблица. Определение базовой оценки субфактора «Склонность к риску»</p> <table border="1" data-bbox="1350 1002 2175 1193"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RAC</td> <td>200%</td> <td>1</td> <td>1%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	RAC	200%	1	1%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																											
	a	z	b	y																										
RAC	210%	1	30%	7																										
	минимальная оценка		максимальная оценка																											
	a	z	b	y																										
RAC	200%	1	1%	7																										
<p><b>5.2.5. Склонность к риску</b></p>	<p>Под активами с повышенным уровнем риска агентство понимает:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>облигации, займы, депозиты, дебиторскую задолженность или денежные средства в кредитных организациях, имеющих ОКК/ОСКК на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже;</li> <li>долевыe инструменты, кроме соответствующих требованиям первого и второго уровней списка ценных бумаг, допущенных к торгам на</li> </ul>	<p>В состав активов с повышенным риском могут быть включены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>максимальное значение из следующих величин:</li> <li>о кредитно-обесцененные активы (приобретённые или созданные кредитно-обесцененные активы и 3-я стадия обесценения в соответствии с МСФО 9 «Финансовые инструменты»);</li> </ul>																												

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>Московской бирже, либо аналогичным требованиям других организаторов торговли;</p> <p>нематериальные активы (в том числе гудвилл), основные средства и аналогичное имущество (кроме объектов недвижимости, которые используются для ведения бизнеса, в объёме, не превышающем 20% капитала);</p> <p>иные активы из инвестиционного портфеля, которые имеют признаки неликвидных.</p> <p>Агентство не включает в активы с повышенным уровнем риска:</p> <p>объекты недвижимости, которые используются для ведения бизнеса, в объёме, не превышающем 20% капитала;</p> <p>вложения, которые учитываются в составе вложений в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложений, осуществлённых по указанию бенефициара (S).</p>	<p>о валовая (до вычета резервов) стоимость облигаций, дебиторской задолженности, займов, депозитов и иных требований долгового характера с ОКК/ОСКК на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже ;</p> <p>подверженная рискам обесценения часть стоимости долевых инструментов, кроме соответствующих требованиям первого и второго уровней списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской бирже, либо аналогичным требованиям других организаторов торговли (в DA включается до 100% балансовой стоимости таких долевых инструментов, но не менее 40%);</p> <p>Во избежание двойного счёта переданные иным лицам активы учитываются в составе DA_off в части, оплаченной покупателем актива; соответствующая дебиторская задолженность может быть учтена в составе DA в случае ОКК/ОСКК контрагента на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже, либо если предусмотренные договором обязательства по обратному выкупу проблемных активов существенно снижают вероятность оплаты этой задолженности.</p> <p>Из состава DA могут быть исключены требования, риски обесценения которых минимальны в силу полного покрытия ликвидным обеспечением высокого кредитного качества или гарантиями/поручительствами от контрагентов с ОСКК/ОКК не ниже a-.ru/A-.ru при хорошо отлаженных механизмах истребования по соответствующим обеспечению/гарантиям/поручительствам.</p> <p>Из состава DA могут быть исключены активы к списанию, а именно активы, более 4 лет назад признанные полностью или практически полностью обесцененными (т. е. покрытые резервами не менее чем на 90%), что позволит сгладить расхождения в коэффициенте склонности к риску, связанные не столько с различной склонностью к риску, сколько особенностями учётной политики.</p>
<p><b>5.2.5. Склонность к риску</b></p>	<p>А. Нестабильность структуры портфеля: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если структура портфеля ценных бумаг, учитываемых на балансе РЛ, в течение 12 месяцев значительно отличается от структуры портфеля на отчётную дату</p>	<p>А. Нестабильность структуры активов: –1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если структура активов (в т. ч. портфеля ценных бумаг), учитываемых на балансе РЛ, в течение 12 месяцев значительно отличается от структуры портфеля на</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																																								
	(причём эти изменения не обусловлены изменениями в стратегии компании, либо вынужденной ребалансировкой).	отчётную дату (причём эти изменения не обусловлены изменениями в стратегии компании, либо вынужденной ребалансировкой). Как правило, для выявления необходимости соответствующей корректировки используются ежемесячные данные. Максимальный размер корректировки (-1,5 балла) применяется, если РЛ на отчётную дату демонстрирует базовую оценку субфактора, которая отличается от базовых оценок на иные даты более чем на 1 балл. Для РЛ, являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, подобная ситуация может быть выявлена путём анализа динамики отношения $(A - PCC)/SE$ , которая часто совпадает с динамикой RAC.																																								
5.2.6. Долг	Базовая оценка субфактора рассчитывается как среднее гармоническое оценок показателей «Долговая нагрузка» и «Обслуживание долга».	Базовая оценка субфактора рассчитывается как средневзвешенное гармоническое оценок показателей «Долговая нагрузка» с весом 40% и «Обслуживание долга.» с весом 60%.																																								
5.2.6. Долг	TD – совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств.	TD – совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде, финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, задолженность по сделкам прямого РЕПО), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств.																																								
5.2.6. Долг	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей субфактора «Долг»</p> <table border="1" data-bbox="712 1082 1290 1313"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LTV</td> <td>100%</td> <td>1</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ICR</td> <td>100%</td> <td>1</td> <td>250%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	LTV	100%	1	10%	7	ICR	100%	1	250%	7	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей субфактора «Долг»</p> <table border="1" data-bbox="1541 1082 2119 1313"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LTV</td> <td>110%</td> <td>1</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ICR</td> <td>110%</td> <td>1</td> <td>300%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	LTV	110%	1	10%	7	ICR	110%	1	300%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																							
	a	z	b	y																																						
LTV	100%	1	10%	7																																						
ICR	100%	1	250%	7																																						
	минимальная оценка		максимальная оценка																																							
	a	z	b	y																																						
LTV	110%	1	10%	7																																						
ICR	110%	1	300%	7																																						
5.2.6. Долг	Б. Концентрация на крупнейшем кредиторе: -2 балла максимум.	Б. Концентрация на крупнейшем кредиторе: -2 балла максимум.																																								

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																																															
	<p>Поскольку финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, величина корректировки определяется с учётом не только значимости крупнейшего кредитора для РЛ, но и кредитного качества такого кредитора. Величина корректировки определяется экспертно, но не может превышать значений, приведённых в таблице 16.</p> <p>Таблица. Определение корректировки в зависимости от доли и кредитного качества кредитора</p> <table border="1" data-bbox="573 563 1301 826"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам РЛ</th> <th colspan="5">Категории ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB /bbb</th> <th>BB/b b</th> <th>B/b</th> <th>CCC/сс с и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>20–40%</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–0,5</td> <td>–0,75</td> <td>–1,5</td> </tr> <tr> <td>более 40%</td> <td>–</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам РЛ	Категории ОКК/ОСКК кредитора					A/a и выше	BBB /bbb	BB/b b	B/b	CCC/сс с и ниже	20–40%	–	–	–0,5	–0,75	–1,5	более 40%	–	–0,5	–1	–1,5	–2	<p>Корректировка применяется, если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) составляет 20% и более пассивов РЛ. Изменение подходов к оценке рисков или финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, поэтому 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 15, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p> <p>Таблица 15. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»</p> <table border="1" data-bbox="1368 727 2130 999"> <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 РЛ	Категории ОКК/ОСКК кредитора																																																
	A/a и выше	BBB /bbb	BB/b b	B/b	CCC/сс с и ниже																																												
20–40%	–	–	–0,5	–0,75	–1,5																																												
более 40%	–	–0,5	–1	–1,5	–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																																													
<b>Менеджмент и бенефициары</b>																																																	
<b>5.3.1. Общие принципы оценки фактора</b>	-	Итоговые оценки субфакторов фактора «Менеджмент и бенефициары» рассчитываются без взвешивания по периодам, но учитывают динамику за предшествующие периоды и информацию, которая стала доступной после отчётной даты.																																															
<b>5.3.2. Акционерные риски</b>	Последняя строка таблицы «Определение оценки показателей субфактора „Акционерные риски“», первый столбец: Бенефициары, не являющиеся	Последняя строка таблицы «Определение оценки показателей субфактора „Акционерные риски“», первый столбец: Бенефициары, не являющиеся																																															

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	1) компаниями с высоким уровнем корпоративного управления и большой долей акций в публичном обращении, 2) органами власти с приемлемой кредитоспособностью 3) центральными банками суверенных государств (критерий не применяется к РЛ с более 20% акций в публичном обращении)	1) компаниями с высоким уровнем корпоративного управления и большой долей акций в публичном обращении в течение последних 3 лет, 2) органами власти с приемлемой кредитоспособностью 3) центральными банками суверенных государств (критерий не применяется к РЛ с более 20% акций в публичном обращении в течение последних 3 лет)
<b>5.3.2. Акционерные риски</b>	Корректировка «Специфика законодательства» предусмотрена методологией	Корректировка «Специфика законодательства» удалена
<b>5.3.2. Акционерные риски</b>	Е. Негативная репутация родственников и бизнес-партнёров: –2 балла максимум. 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.).	Д. Специфические случаи репутационных рисков: –2 балла максимум. Корректировка применяется, в частности, в следующих случаях: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров. 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).</li> <li>– Значительная доля бенефициаров с признаками номинального владения, что может быть попыткой скрыть реального бенефициара с высокими репутационными рисками либо попыткой реального бенефициара избежать ответственности за доведение РЛ до банкротства.</li> <li>– В отношении бенефициаров выявлены репутационные риски, которых недостаточно для оценки деловой репутации как крайне негативной или умеренно негативной, либо бенефициар с негативной репутацией может оказывать значимое влияние на репутацию РЛ в целом, несмотря на незначительность доли в капитале РЛ.</li> <li>– Многократные (как минимум дважды за последние 3 года) и существенные (касающиеся более 25% долей в капитале РЛ)</li> </ul>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
		изменения в структуре собственности РЛ, не связанные с публичным обращением акций.
<b>5.3.2. Акционерные риски</b>	<p>Признаки номинального владения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Отсутствие представителей акционера (или лица, заявленного агентству в качестве конечного бенефициара) в СД РЛ либо их неактивное участие в заседаниях СД.</li> <li>– Акционер (или лицо, заявленное агентству в качестве конечного бенефициара) не принимает активного участия в стратегическом планировании и контроле над деятельностью РЛ ни лично, ни через своих представителей.</li> <li>– В структуре фондирования значительную долю занимают займы с особыми условиями, привлечённые от формально не связанных с РЛ кредиторов.</li> <li>– Владелец крупного пакета акций (долей) РЛ привлекал для его покупки заёмные средства не у банков, при этом заложил или иным образом обременил купленные акции (доли)</li> </ul>	<p>Признаки номинального владения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Отсутствие представителей акционера (или лица, заявленного агентству в качестве конечного бенефициара) в СД РЛ либо их неактивное участие в заседаниях СД.</li> <li>– Акционер (или лицо, заявленное агентству в качестве конечного бенефициара) не принимает активного участия в стратегическом планировании и контроле над деятельностью РЛ ни лично, ни через своих представителей.</li> <li>– В структуре фондирования значительную долю занимают займы с особыми условиями, привлечённые от формально не связанных с РЛ кредиторов.</li> <li>– Владелец крупного пакета акций (долей) РЛ привлекал для его покупки заёмные средства не у банков, при этом заложил или иным образом обременил купленные акции (доли).</li> <li>– Несколько акционеров приобрели доли, близкую к порогу, выше которого необходимо согласование регулирующих органов</li> </ul>
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	<p><b>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</b>  РЛ публикует или предоставляет НКР отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие;  РЛ не имеет детально проработанной политики по этике (например, кодекса корпоративной этики, кодекса финансового аналитика), либо допускает единичные и незначительные отступления от этических стандартов</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</b>  СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах, в том числе из-за недостаточного числа в составе СД независимых директоров с большим релевантным опытом или отсутствия прецедентов</p>	<p><b>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</b>  в течение 24 месяцев перед отчётной датой РЛ готовило и предоставляло НКР / раскрывало для неограниченного круга лиц отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие;  СД функционирует более 2 лет, но имеет в составе менее 2 профильных комитетов для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности;</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</b>  члены СД не обладают, по мнению агентства, достаточными профессиональными компетенциями и опытом работы;</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании</p> <p>РЛ готовит отчётность по МСФО и получает соответствующее заключение аудитора не реже 1 раза в год, но агентству доступна соответствующая отчётность за период менее 3 лет либо имеющаяся в распоряжении агентства отчётность недостаточно детализирована (см. критерии ниже)</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 4 баллов:</b></p> <p>СД функционирует более 2 лет, но оказывает незначительное влияние на деятельность РЛ (например, по причине низкой значимости вопросов, решаемых СД, нерегулярностью его заседаний, отсутствия профильных комитетов и т. д.); недостаточная (менее 3 лет) глубина или детализация отчётности (например, отсутствие в примечаниях информации о внебалансовых обязательствах, бенефициарах компании и операциях с ними и иными связанными сторонами)</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 3 балла:</b></p> <p>РЛ не готовит либо не предоставляет агентству актуальную аудированную отчётность по МСФО*</p>	<p>РЛ или его контролирующая организация предоставляет и (или) раскрывает неограниченному кругу лиц отчётность по МСФО только 1 раз в год,</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 4 баллов:</b></p> <p>РЛ и его контролирующая организация не готовят либо не предоставляют агентству актуальную аудированную отчётность по МСФО*;</p> <p>СД функционирует более 2 лет, но оказывает незначительное влияние на деятельность РЛ;</p> <p><b>Условия для базовой оценки в 3 балла:</b></p> <p>недостаточная (менее 3 лет) глубина отчётности, предоставленной РЛ;</p>
<p><b>5.3.3. Корпоративное управление</b></p>	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если информационная прозрачность РЛ существенно лучше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления</p>	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если информационная прозрачность РЛ существенно лучше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления. Повышающая корректировка не может превышать 1 балла, если РЛ не раскрывает для неограниченного круга лиц годовую бухгалтерскую отчётность по РСБУ/ОСБУ либо финансовую отчётность по МСФО за 5 лет, предшествующие отчётной дате. Повышающая корректировка не может превышать 0,5 балла, если информационная прозрачность РЛ лучше компаний-аналогов только в части предоставления информации агентству</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
<p>5.3.3. Корпоративное управление</p>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если деловая репутация топ-менеджмента или членов СД оценивается как негативная.</p> <p>Критерии, используемые для оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ, приведены в приложении 5</p>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 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 сегменты или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Максимальный размер повышающей корректировки (+1 балл) 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 сегменты). 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> <p>Размер понижающей корректировки зависит от числа и значимости негативных факторов, которые выявлены в отношении ключевых менеджеров или членов СД, в т. ч.:</p> <p>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;</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
		<p>факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств (в т. ч. Закрытых без привлечения к ответственности, с учётом риска возобновления разбирательств в будущем);</p> <p>частая смена мест работы из-за конфликтов с коллегами или бенефициарами.</p> <p>Максимальный размер понижающей корректировки (-3 балла) 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>
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	Методология предусматривает корректировку «Цели устойчивого развития»	Методология не предусматривает корректировку «Цели устойчивого развития»
<b>5.3.5. Управление рисками</b>	<p>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</p> <p>эффективность процедур управления рисками не подтверждена высоким результатом на различных стадиях экономического цикла</p> <p>Условия для базовой оценки в 2 балла:</p> <p>концентрация более 50% активов РЛ на 1-2 контрагентах с ОКК/ОСКК на уровне ВВ.ru/bb.ru и ниже;</p>	<p>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</p> <p>эффективность процедур управления рисками не подтверждена высоким результатом на различных стадиях экономического цикла</p> <p>Условия для базовой оценки в 3 баллов:</p> <p>недостаточная детализация процедур контроля рисков ПНИИИМР, установленных во внутренних документах РЛ, недостаточная детализация или отсутствие в составе риск-отчетности РЛ описания результатов контроля рисков ПНИИИМР и оценки эффективности процедур контроля рисков ПНИИИМР</p> <p>Условия для базовой оценки в 2 балла:</p> <p>концентрация более 50% активов/выручки/пассивов РЛ на 1-2 контрагентах с ОКК/ОСКК на уровне ВВ.ru/bb.ru и ниже;</p>
<b>5.3.5. Управление рисками</b>	<p>Условиями для оценки уровня управления кредитными и рыночными рисками как высокого (а также для базовой оценки управления рисками выше 5 баллов) являются:</p> <p>наличие проработанных процедур оценки, мониторинга и минимизации кредитного и рыночного рисков</p>	<p>Условиями для оценки уровня управления кредитными и рыночными рисками как высокого (а также для базовой оценки управления рисками выше 5 баллов) являются:</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																		
		<p>наличие проработанных процедур оценки, мониторинга и минимизации кредитного и рыночного рисков, учитывающих корреляцию между активами (классами активов);</p>																		
<p><b>5.3.5. Управление рисками</b></p>	<p>В. Риски информационной безопасности</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если выполнено хотя бы одно из перечисленных условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– в сфере обеспечения информационной безопасности существует значительная зависимость от третьих сторон либо узкого круга внутреннего ИТ-персонала;</li> <li>– имели место случаи нарушения законодательства в области информационной безопасности и защиты персональных данных;</li> </ul>	<p>В. Риски информационной безопасности</p> <p>Понижающая корректировка может быть применена, в частности, если выполнено хотя бы одно из перечисленных условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– в сфере обеспечения информационной безопасности существует значительная зависимость от третьих сторон либо узкого круга внутреннего ИТ-персонала;</li> <li>– РЛ не проводило внешний аудит системы информационной безопасности более 3 лет;</li> </ul>																		
<p><b>5.3.5. COMPLIANCE-РИСКИ</b></p>	<p>Агентство определяет базовую оценку субфактора в соответствии с таблицей 20 исходя из классификации РЛ в одну из категорий по уровню комплаенс-рисков: критический, значительный, повышенный, умеренный, или низкий риск (т. е. не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического)</p> <p>Таблица 2. Определение базовой оценки субфактора «Комплаенс-риски»</p> <table border="1" data-bbox="539 1066 1223 1453"> <thead> <tr> <th colspan="2">Уровень риска</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7</td> <td>не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>умеренный уровень риска</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>повышенный уровень риска</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>значительный уровень риска</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>критический уровень риска</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень риска		7	не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического	4	умеренный уровень риска	3	повышенный уровень риска	2	значительный уровень риска	1	критический уровень риска	<p>Агентство определяет базовую оценку субфактора в соответствии с таблицей 19 исходя из классификации РЛ в одну из категорий по уровню комплаенс-рисков: критический, значительный, повышенный, умеренный, незначительный или низкий риск. Оценка «низкий уровень риска» возможна только если не выявлено оснований для иной классификации риска (как незначительного, умеренного, повышенного, значительного или критического).</p> <p>В таблице 19 указаны типовые оценки (используются «по умолчанию») для разных уровней риска; с учётом описанных далее слабо формализуемых аспектов базовая оценка субфактора может быть ниже, но в пределах указанного в таблице диапазона допустимых оценок</p> <p>Таблица 3. Определение базовой оценки субфактора «Комплаенс-риски»</p> <table border="1" data-bbox="1368 1241 2163 1390"> <thead> <tr> <th>Уровень риска</th> <th>Типовая оценка</th> <th>Диапазон допустимых оценок</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>низкий уровень риска</td> <td>7</td> <td>—</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень риска	Типовая оценка	Диапазон допустимых оценок	низкий уровень риска	7	—
Уровень риска																				
7	не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического																			
4	умеренный уровень риска																			
3	повышенный уровень риска																			
2	значительный уровень риска																			
1	критический уровень риска																			
Уровень риска	Типовая оценка	Диапазон допустимых оценок																		
низкий уровень риска	7	—																		

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25															
		<table border="1"> <tr> <td data-bbox="1361 220 1765 308">незначительный уровень риска</td> <td data-bbox="1765 220 1816 308">5</td> <td data-bbox="1816 220 2163 308">[5; 4,25]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1361 308 1765 355">умеренный уровень риска</td> <td data-bbox="1765 308 1816 355">4</td> <td data-bbox="1816 308 2163 355">[4; 3,25]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1361 355 1765 403">повышенный уровень риска</td> <td data-bbox="1765 355 1816 403">3</td> <td data-bbox="1816 355 2163 403">[3; 2,25]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1361 403 1765 475">значительный уровень риска</td> <td data-bbox="1765 403 1816 475">2</td> <td data-bbox="1816 403 2163 475">[2; 1,25]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1361 475 1765 523">критический уровень риска</td> <td data-bbox="1765 475 1816 523">1</td> <td data-bbox="1816 475 2163 523">—</td> </tr> </table>	незначительный уровень риска	5	[5; 4,25]	умеренный уровень риска	4	[4; 3,25]	повышенный уровень риска	3	[3; 2,25]	значительный уровень риска	2	[2; 1,25]	критический уровень риска	1	—
незначительный уровень риска	5	[5; 4,25]															
умеренный уровень риска	4	[4; 3,25]															
повышенный уровень риска	3	[3; 2,25]															
значительный уровень риска	2	[2; 1,25]															
критический уровень риска	1	—															
<b>5.3.5. Комплаенс-риски</b>	<p>7. Случаи неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, допущенные сотрудниками РЛ. Если после выявления нарушений Банк России не аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ как специалистов финансового рынка, то уровень комплаенс-рисков оценивается как умеренный или повышенный в зависимости от числа подобных случаев в течение последних трёх лет и мер, принятых РЛ для снижения подобных рисков. Если Банк России аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ, но даже после аннулирования аттестатов количество сотрудников с аттестатами соответствует масштабам и специфике деятельности РЛ, то уровень комплаенс-рисков оценивается как повышенный, в противном случае — как значительный.</p>	<p>1. Случаи неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, допущенные работниками РЛ и связанные с деятельностью РЛ. Если подобные случаи выявлены за последние 12 месяцев и наиболее вероятной их причиной являются недостатки системы внутреннего контроля в сфере ПНИИИМР, оценка субфактора не может быть выше 4 баллов. Если РЛ является профессиональным участником рынка ценных бумаг и после выявления нарушений Банк России не аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ как специалистов финансового рынка, то уровень комплаенс-рисков оценивается как значительный или повышенный в зависимости от числа подобных случаев в течение последних трёх лет и мер, принятых РЛ для снижения подобных рисков. Если Банк России аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ, но даже после аннулирования аттестатов количество сотрудников с аттестатами соответствует масштабам и специфике деятельности РЛ, то уровень комплаенс-рисков оценивается как значительный, в противном случае — как критический</p>															
<b>5.3.5. Комплаенс-риски</b>	<p>—</p>	<p>3. Подверженность рискам штрафов и ограничений за нарушения законодательства в области информационной безопасности и защиты персональных данных может послужить основанием для оценки уровня комплаенс-риска как умеренного или повышенного в зависимости от частоты возникновения таких рисков и тяжести последствий</p>															

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
5.3.5. <b>Комплаенс-риски</b>	—	7. Если не обосновано иное, оценка комплаенс-рисков для РЛ со значительным оборотом наличных денежных средств ограничена 4 баллами (умеренный риск), в случае выявления недостатков процедурах внутреннего контроля в сфере ПОД/ФТ — 3 баллами (повышенный риск)
5.3.6. <b>Стратегическое планирование</b>	Базовая оценка субфактора «Стратегическое планирование» определяется в соответствии с таблицей 21.	Базовая оценка субфактора «Стратегическое планирование» определяется в соответствии с таблицей 20. Если агентству предоставлено несколько стратегических документов, каждый из них оценивается в соответствии с таблицей 20, затем выбирается максимальная оценка из полученных. Однако из рассмотрения могут быть исключены документы, явно не соответствующие управленческим практикам РЛ (например, документы, подготовленные внешними консультантами с недостаточным участием руководства РЛ)
5.3.6. <b>Стратегическое планирование</b>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка может быть применена, если у РЛ есть положительный опыт реализации планов (включая стратегические) в прошлые периоды и данный положительный опыт не связан с эффектом низкой базы, чрезмерно консервативными подходами к планированию либо действиями предыдущего менеджмента и (или) собственников.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае — до минус 1 балла максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов.</p> <p>Повышающая корректировка может быть применена, если у РЛ есть положительный опыт реализации планов (включая стратегические) в прошлые периоды и данный положительный опыт не связан с эффектом низкой базы, чрезмерно консервативными подходами к планированию либо действиями предыдущего менеджмента и (или) собственников.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае — до минус 1,5 балла максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности</p>
5.3.5. <b>Стратегическое планирование</b>	<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</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ</p>	<p>позитивно повлияет на кредитное качество РЛ. Как правило, максимальный размер повышающей корректировки (+1 балл) применяется, если указанный выше комплекс 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><b>6.1 Стресс-тестирование</b></p>	<p>Макрофинансовый стресс моделируется через одновременное снижение активности клиентов и ухудшение условий заёмного финансирования (его стоимости и возможностей рефинансирования)</p>	<p>Макрофинансовый стресс моделируется через одновременное снижение активности клиентов, снижение стоимости/качества активов РЛ и ухудшение условий заёмного финансирования (его стоимости и возможностей рефинансирования)</p>
<p><b>6.3. Регуляторные и санкционные риски</b></p>	<p>Агентство рассматривает 3 типа таких рисков: налоговые, неналоговые (внутри РФ) и риски трансграничных ограничений</p>	<p>Агентство рассматривает 3 типа таких рисков: налоговые, неналоговые (внутри РФ) и риски трансграничных ограничений. Поскольку реализация указанных рисков может быть причиной дефолта РЛ вне зависимости от иных факторов, то при определении величины модификатора НКР сравнивает экспертную оценку вероятности дефолта РЛ из-за реализации конкретного типа риска с <a href="#">ожидаемыми частотами дефолта для уровней национальной шкалы НКР для Российской Федерации</a> для полученной выше БОСК РЛ (для БОСК ааа используется ожидаемая частота дефолта для AAA.ru и т. д.). Модификатор может быть применён, если указанная экспертная оценка вероятности выше, чем ожидаемая частота дефолта для БОСК РЛ, при этом чем больше это расхождение, тем больше величина модификатора. Например, если БОСК РЛ определена на уровне bb, а экспертная оценка вероятности дефолта РЛ из-за реализации налоговых рисков соответствует уровню b+, то величина модификатора в связи с налоговыми рисками будет равна 2 уровням</p>
<p><b>6.3. Регуляторные и санкционные риски</b></p>	<p>Неналоговые внутрироссийские риски – риски существенных штрафов, ареста счетов и иного имущества компании в результате</p>	<p>Неналоговые внутрироссийские риски – риски существенных убытков (в т. ч. в результате начисления штрафов, ареста счетов</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25																					
	<p>нарушения законодательства Российской Федерации, отличного от налогового, включая риск вовлечения в коррупционные схемы. Модификатор учитывается, если отказ от деятельности, которая сопряжена с очень высоким риском нарушения неналогового законодательства Российской Федерации, приведёт к отрицательной рентабельности РЛ, а переориентация на другие виды деятельности требует инвестиций, которые ухудшат кредитное качество РЛ</p>	<p>и иного имущества компании) в результате нарушения законодательства Российской Федерации, отличного от налогового, включая риск вовлечения в коррупционные схемы, риски ужесточения требований регулятора (в т. ч. в отношении дочерних / зависимых / ассоциированных компаний)</p>																					
<p><b>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</b></p>	<p>Оценка не производится в отношении вложений РЛ в капитал дочерних организаций, которые агентство не относит к объектам инвестирования</p>	<p>—</p>																					
<p><b>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</b></p>	<p>Если краткосрочная дебиторская задолженность слишком фрагментирована, то вместо описанного выше подхода ожидаемые потери по данной части активов может рассчитываться исходя из поправочных коэффициентов, базовые значения которых зависят от срока оборачиваемости этих активов (см. таблицу 25).</p> <p>Таблица 25. Поправочный коэффициент для учёта дебиторской задолженности</p> <table border="1" data-bbox="622 954 1249 1219"> <thead> <tr> <th>Срок оборачиваемости</th> <th>Поправочный коэффициент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>до 30 дней</td> <td>0,95</td> </tr> <tr> <td>от 31 до 90 дней</td> <td>0,90</td> </tr> <tr> <td>от 91 до 180 дней</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>от 181 до 270 дней</td> <td>0,50</td> </tr> <tr> <td>более 270 дней</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Срок оборачиваемости	Поправочный коэффициент	до 30 дней	0,95	от 31 до 90 дней	0,90	от 91 до 180 дней	0,75	от 181 до 270 дней	0,50	более 270 дней	0	<p>Если краткосрочная дебиторская задолженность слишком фрагментирована, то вместо описанного выше подхода ожидаемые потери по данной части активов может рассчитываться исходя из поправочных коэффициентов, базовые значения которых зависят от срока оборачиваемости этих активов (см. таблицу 24). Базовое значение коэффициента может быть скорректировано с учётом специфики запасов и дебиторской задолженности (например, ярко выраженная сезонность спроса, кредитное качество и платёжная дисциплина контрагентов), но в пределах приведённого в таблице 24 допустимого диапазона. Как правило, верхняя граница диапазона используется в случае ОСКК/ОКК всех контрагентов по соответствующей части дебиторской задолженности на уровне а-.ru/A-.ru и выше.</p> <p>Таблица 24. Поправочный коэффициент для учёта дебиторской задолженности</p> <table border="1" data-bbox="1397 1251 2123 1406"> <thead> <tr> <th>Срок оборачиваемости</th> <th>Базовый поправочный коэффициент</th> <th>Допустимый диапазон поправочного коэффициента</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>до 30 дней</td> <td>0,95</td> <td>[0,48; 1]</td> </tr> <tr> <td>от 31 до 90 дней</td> <td>0,90</td> <td>[0,45; 1]</td> </tr> </tbody> </table>	Срок оборачиваемости	Базовый поправочный коэффициент	Допустимый диапазон поправочного коэффициента	до 30 дней	0,95	[0,48; 1]	от 31 до 90 дней	0,90	[0,45; 1]
Срок оборачиваемости	Поправочный коэффициент																						
до 30 дней	0,95																						
от 31 до 90 дней	0,90																						
от 91 до 180 дней	0,75																						
от 181 до 270 дней	0,50																						
более 270 дней	0																						
Срок оборачиваемости	Базовый поправочный коэффициент	Допустимый диапазон поправочного коэффициента																					
до 30 дней	0,95	[0,48; 1]																					
от 31 до 90 дней	0,90	[0,45; 1]																					

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25										
		<table border="1"> <tr> <td>от 91 до 180 дней</td> <td>0,75</td> <td>[0,38; 1]</td> </tr> <tr> <td>от 181 до 270 дней</td> <td>0,50</td> <td>[0,25; 0,75]</td> </tr> <tr> <td>более 270 дней</td> <td>0</td> <td>[0; 0,5]</td> </tr> </table>	от 91 до 180 дней	0,75	[0,38; 1]	от 181 до 270 дней	0,50	[0,25; 0,75]	более 270 дней	0	[0; 0,5]	
от 91 до 180 дней	0,75	[0,38; 1]										
от 181 до 270 дней	0,50	[0,25; 0,75]										
более 270 дней	0	[0; 0,5]										
<p><b>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</b></p>	<p>Ожидаемые потери для таких активов (EL2) определяются исходя из разницы между балансовой и справедливой стоимостью с поправкой на волатильность их стоимости:</p> $EL_2 = \sum_{i=1}^N (BV_i - v_i * FV_i),$ <p>где:</p> <p>N – число вложений (групп однородных вложений), доля которых в активах превышает 1%</p> <p>BV – балансовая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>v – коэффициент волатильности справедливой стоимости вложения (группы однородных вложений), учитывающий в том числе дисконт при срочной продаже.</p> <p>Из формулы для EL2 следует, что в случае значительного превышения справедливой стоимости вложений над их балансовой стоимостью ожидаемые потери могут принять отрицательное значение, что эквивалентно положительной корректировке отраженной в балансе стоимости соответствующего актива</p>	<p>Ожидаемые потери для таких активов (EL2) определяются исходя из разницы между балансовой и справедливой стоимостью с поправкой на волатильность их стоимости:</p> $EL_2 = \sum_{i=1}^N \max(BV_i - v_i * FV_i; 0),$ <p>где:</p> <p>N – число вложений (групп однородных вложений), доля которых в активах превышает 1%</p> <p>BV – балансовая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>v – коэффициент волатильности справедливой стоимости вложения (группы однородных вложений), учитывающий в том числе дисконт при срочной продаже</p>										
<p><b>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</b></p>	<p>Таблица. Значение коэффициента волатильности (v) для учёта долевых финансовых инструментов</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> <th>Коэффициент волатильности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> <td>0,85</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности	Акции, входящие в 1-й уровень	0,85	<p>Таблица 25. Значение коэффициента волатильности (v) для учёта долевых финансовых инструментов</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> <th>Коэффициент волатильности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> <td>[0,85; 0,95]</td> </tr> <tr> <td>Акции, входящие во 2-й уровень</td> <td>[0,75; 0,9]</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности	Акции, входящие в 1-й уровень	[0,85; 0,95]	Акции, входящие во 2-й уровень	[0,75; 0,9]
Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности											
Акции, входящие в 1-й уровень	0,85											
Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности											
Акции, входящие в 1-й уровень	[0,85; 0,95]											
Акции, входящие во 2-й уровень	[0,75; 0,9]											

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Методология от 29.12.25
	<p>Акции, входящие во 2-й уровень 0,75</p> <hr/> <p>Все остальные акции и иные долевые финансовые инструменты [0; 0,4]</p> <hr/> <p>* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли.</p> <p>При определении коэффициента волатильности для остальных акций и иных долевых финансовых инструментов внутри диапазона [0; 0,4] используется информация о финансовом состоянии эмитента, его репутации, а также интересе к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов</p>	<p>Все остальные акции и иные долевые финансовые инструменты [0; 0,6]</p> <hr/> <p>* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли.</p> <p>При определении коэффициента волатильности внутри диапазона используется информация о финансовом состоянии эмитента, его репутации, а также интересе к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов</p>
<p><b>Приложение 2. Принципы оценки деловой репутации</b></p>	<p>Приложение содержит «Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ»</p>	<p>Из приложения 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>
<p><b>Приложение 3. Информация, раскрываемая в соответствии с 6583-У</b></p>	<p>—</p>	<p>Приложение добавлено</p>