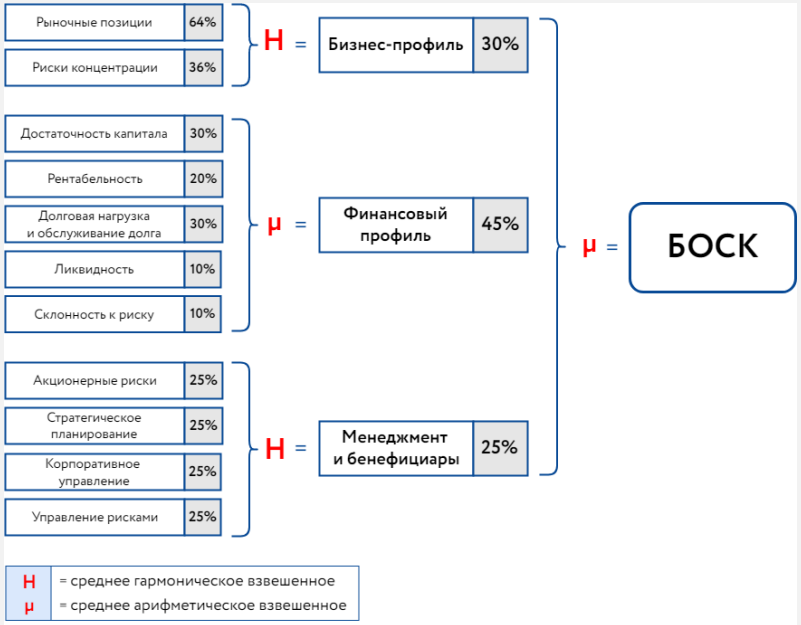
НКР

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

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между утверждённой 30 июня 2025 года Методологией присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации лизинговым компаниям (далее — Методология от 30.06.2025) и её предыдущей редакцией, утверждённой 27 марта 2025 года (далее — Методология от 27.03.2025).

Таблица 1. **Изменения в методологии**

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
3. Источники информации	– в случае предоставления неконсолидированной отчётности — отчётность дочерних компаний, входящих в периметр группы компаний; – типовой лизинговый договор / описание условий крупнейших лизинговых контрактов. 5. Иная информация, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа (например, отчётность компаний, которые рассматриваются агентством в качестве поддерживающих лиц при оценке уровня экстраординарной поддержки). Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать отчётность как по РСБУ, так и по МСФО. Агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, кроме случаев существенного влияния консолидации нелизинговых дочерних компаний.	– в случае предоставления неконсолидированной отчётности — отчётность дочерних и иных компаний, входящих в одну группу с РЛ; – типовой лизинговый договор / описание условий крупнейших лизинговых контрактов / копии договоров с крупнейшими лизингополучателями. 5. Иная информация, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа (например, отчётность зависимых компаний, не включённых в периметр консолидации). Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать отчётность как по РСБУ, так и по МСФО. Как правило, агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, однако в отдельных случаях отчётность по РСБУ может более корректно отражать кредитоспособность РЛ (например, при значительном влиянии на МСФО консолидации дочерних компаний, существенные изъятия финансовых ресурсов которых в пользу РЛ затруднены из-за регуляторных ограничений)
4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по	На первоначальном этапе рейтингового анализа определяется базовая оценка собственной кредитоспособности (далее — «БОСК») РЛ на основе взвешенной суммы оценок следующих ключевых рейтинговых факторов:	На первоначальном этапе рейтингового анализа определяется базовая оценка собственной кредитоспособности (далее — «БОСК») РЛ на основе взвешенной суммы оценок следующих ключевых рейтинговых факторов:

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td>кредитному рейтингу</td><td>– бизнес-профиль (вес – 30%),
– финансовый профиль (вес – 45%),
– менеджмент и бенефициары (вес – 25%)</td><td>– бизнес-профиль (вес – 35%),
– финансовый профиль (вес – 40%),
– менеджмент и бенефициары (вес – 25%)</td></tr>
<tr><td>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</td><td>Рисунок 1. Структура факторов и субфакторов БОСК
 
</td><td>Таблица 2. Структура факторов и субфакторов БОСК
<table>
<tr><th>Субфактор и его вес в рамках фактора</th><th>Способ агрегирования оценок субфакторов в оценки факторов</th><th>Фактор</th><th>Вес фактора</th><th>Способ агрегирования оценок факторов в оценку БОСК</th></tr>
<tr><td>Рыночные позиции 45%
Риски концентрации 55%</td><td>μ (среднее арифметическое взвешенное)</td><td>Бизнес-профиль</td><td>35%</td><td rowspan="5">μ (среднее арифметическое взвешенное)</td></tr>
<tr><td>Достаточность капитала 20%
Доходность капитала 20%
Долговая нагрузка и обслуживание долга 20%
Ликвидность 30%
Склонность к риску 10%</td><td>μ (среднее арифметическое взвешенное)</td><td>Финансовый профиль</td><td>40%</td></tr>
<tr><td>Акционерные риски 20%
Корпоративное управление / Управление рисками / Стратегическое управление 80% минимальной из оценок 3 субфакторов</td><td>H (среднее гармоническое взвешенное)</td><td>Менеджмент и бенефициары</td><td>25%</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</td><td>Таблица 2. Соответствие взвешенной суммы баллов и уровня БОСК
bbb+ [4,91; 5,16)
bbb [4,66; 4,91)
bbb- [4,41; 4,66)
bb+ [4,16; 4,41)
bb [3,91; 4,16)</td><td>Таблица 3. Соответствие взвешенной суммы баллов и уровня БОСК
bbb+ [4,92; 5,16)
bbb [4,68; 4,92)
bbb- [4,44; 4,68)
bb+ [4,20; 4,44)
bb [3,96; 4,20)</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>bb- [3,66; 3,91)
b+ [3,41; 3,66)
b [3,06; 3,41)
b- [2,62; 3,06)
ccc < 2,62</td><td>bb- [3,72; 3,96)
b+ [3,48; 3,72)
b [3,23; 3,48)
b- [2,90; 3,23)
ccc < 2,90</td></tr>
<tr><td>4.2. Особенности определения оценок субфакторов и показателей</td><td>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 на 3 даты (за 3 периода), см. подробнее в соответствующем разделе</td><td>Если в описании субфактора не оговорено иное, 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» учитывают данные за несколько периодов</td></tr>
<tr><td>5.1.1. Рыночные позиции</td><td>Основа оценки субфактора — мнение агентства о возможности отнести РЛ к одному из типов лизинговых компаний, описанных в приложении 1, на горизонте прогнозирования (как правило, 1–2 года). Оценка основывается на фактических данных о роли рейтингуемого лица на рынке лизинга и ожидаемом развитии РЛ в соответствии с реалистичным бизнес-планом. Агентство, в частности, формирует мнение о размере клиентской базы, способности РЛ удерживать соответствующие позиции на рынке в целом и (или) в отдельных сегментах в прогнозном периоде, в том числе с учётом ожидаемой динамики бизнеса РЛ и по рынку в целом. Оценка субфактора «Рыночные позиции» определяется исходя из наибольшего соответствия прогнозов агентства относительно РЛ описаниям, представленным в приложении 1</td><td>Базовая оценка субфактора определяется значениями показателя «Место в рэнкинге по лизинговым активам» в соответствии с алгоритмом, приведённым в таблице 4. В большинстве случаев базовая оценка субфактора определяется значением показателя на отчётную дату, однако в случае колебаний, которые носят временный характер, может быть использовано усреднение по двум датам: отчётная дата с весом 60% и дата, на 12 месяцев ранее отчётной, с весом 40%.

Таблица 4. Балльная оценка субфактора «Рыночные позиции»
<table>
<tr><th rowspan="2">Место в рэнкинге по лизинговым активам</th><th colspan="2">Балльная оценка</th></tr>
<tr><th>Собственные средства >= 0</th><th>Собственные средства < 0</th></tr>
<tr><td>1–10</td><td>6</td><td>2,5</td></tr>
<tr><td>11–20</td><td>5</td><td>1,5</td></tr>
<tr><td>21–60</td><td>4</td><td>1</td></tr>
<tr><td>61–100</td><td>3</td><td>1</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>
<table>
<tr><td>Не входит в топ-100 и лизинговые активы более 370 млн руб.</td><td>2</td><td>1</td></tr>
<tr><td>Не входит в топ-100 и лизинговые активы 370 млн руб. и менее</td><td>1</td><td>1</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>5.1.1. Рыночные позиции</td><td>Предусмотрены следующие экспертные корректировки оценки субфактора (совокупное влияние [−1; 1]):

А. Сильные позиции в отдельных сегментах: +1 балл максимум.

Б. Слабая динамика лизингового бизнеса: −0,5 балла максимум.

В. Агрессивность роста: −1 балл максимум.

Г. Барьеры для входа в основные для РЛ сегменты рынка: +1 балл максимум</td><td>Предусмотрены следующие экспертные корректировки оценки субфактора (совокупное влияние [−3; 1,5]):

А. Преимущества РЛ: +1,5 балла максимум.

Б. Преимущества конкурентов РЛ: −3 балла максимум.

В. Агрессивность роста: −1,5 балла максимум</td></tr>
<tr><td>5.1.2. Риски концентрации</td><td>Оценка рисков концентрации рассчитывается по следующей формуле:

TCR = 50% * min (CR1; CR10) + 50% * HHIm</td><td>Оценка рисков концентрации рассчитывается по следующей формуле:

TCR = 60% * min (CR1; CR10) + 40% * HHIm</td></tr>
<tr><td>5.1.2. Риски концентрации</td><td>Таблица 3. Пороговые значения для показателей субфактора «Риски концентрации»
<table>
<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>
<tr><td>Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)</td><td>30%</td><td>1</td><td>6%</td><td>7</td></tr>
<tr><td>Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)</td><td>56%</td><td>1</td><td>20%</td><td>7</td></tr>
<tr><td>Концентрация на предметах лизинга (HHIm)</td><td>0,62</td><td>1</td><td>0,20</td><td>7</td></tr>
</table>
</td><td>Таблица 6. Пороговые значения для показателей субфактора «Риски концентрации»
<table>
<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>
<tr><td>Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)</td><td>46%</td><td>1</td><td>2%</td><td>7</td></tr>
<tr><td>Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)</td><td>70%</td><td>1</td><td>15%</td><td>7</td></tr>
<tr><td>Концентрация на предметах лизинга (HHIm)</td><td>0,80</td><td>1</td><td>0,20</td><td>7</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
5.1.2. Риски концентрации	Б. Отраслевые риски лизингополучателей: –1 балл максимум. Корректировка применяется в случае высокой (более 70%) концентрации лизинговых активов компании на лизингополучателях, ведущих основную деятельность в отраслях с повышенным (более 6%) средним уровнем просроченной задолженности по банковским кредитам (согласно статистике Банка России) либо высокой долей просроченной кредиторской задолженности по данным государственных статистических органов	Б. Отраслевые и региональные риски лизингополучателей: –2 балла максимум. Корректировка применяется в случае повышенной концентрации лизинговых активов РЛ на отдельных отраслях или регионах, при этом такая концентрация не в полной мере отражена в базовой оценке субфактора. Максимальный размер корректировки применяется, если более 70% лизинговых активов РЛ приходится на лизингополучателей, ведущих основную деятельность в отраслях или регионах с повышенным (более 6%) средним уровнем просроченной задолженности по банковским кредитам (согласно статистике Банка России) либо высокой долей просроченной кредиторской задолженности по данным государственных статистических органов
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	В ходе оценки финансового профиля рейтингуемого лица агентство проводит анализ структуры и динамики активов, пассивов, доходов, расходов и денежных потоков согласно предоставленной финансовой отчётности по МСФО или РСБУ. Результаты отражаются в оценках субфакторов «Достаточность капитала» (30%), «Рентабельность» (20%), «Долговая нагрузка и обслуживание долга» (30%), «Ликвидность» (10%) и «Склонность к риску» (10%) (см. также рисунок 2)	В ходе оценки финансового профиля рейтингуемого лица агентство проводит анализ структуры и динамики активов, пассивов, доходов, расходов и денежных потоков согласно предоставленной финансовой отчётности по МСФО или РСБУ. Результаты отражаются в оценках субфакторов «Достаточность капитала», «Доходность капитала», «Долговая нагрузка», «Ликвидность» и «Склонность к риску» (см. также веса в таблице 2)
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	В случае использования отчётности по РСБУ агентство корректирует отдельные статьи отчётности в соответствии с принципами МСФО. Такие корректировки могут включать, в частности: – консолидацию отчётности головной и дочерних компаний (исключение внутригрупповых оборотов и операций, долевого участия в ассоциированных и совместных предприятиях и т. д.); – расчёт чистых инвестиций в лизинг на основе дисконтирования ожидаемого потока платежей без учёта косвенных налогов; – оценку чистой прибыли на основе разницы между неполученным финансовым доходом предыдущего и текущего периода;	В случае использования отчётности по РСБУ агентство корректирует отдельные статьи отчётности в соответствии с принципами МСФО. Такие корректировки могут включать, в частности: – консолидацию отчётности головной и дочерних компаний (исключение внутригрупповых оборотов и операций, долевого участия в ассоциированных и совместных предприятиях и т. д.); – расчёт чистых инвестиций в лизинг на основе дисконтирования ожидаемого потока платежей без учёта косвенных налогов; – оценку чистой прибыли на основе разницы между неполученным финансовым доходом предыдущего и текущего периода

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>– оценку денежных средств, полученных от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</td><td></td></tr>
<tr><td>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</td><td>Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» рассчитываются как средневзвешенное оценок за несколько 12-месячных периодов в соответствии с таблицей 4. Исключение составляет субфактор «Достаточность капитала», оценка которого рассчитывается только на отчётную дату с учётом ожиданий агентства в отношении потерь в случае дефолтов, вероятности дефолтов лизингополучателей и т. д.</td><td>Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» рассчитываются как средневзвешенное оценок за несколько 12-месячных периодов в соответствии с таблицей 7. Исключение составляют:
– субфактор «Достаточность капитала», оценка которого рассчитывается только на отчётную дату с учётом ожиданий агентства в отношении потерь в случае дефолтов, вероятности дефолтов лизингополучателей и т. д.;
– субфактор «Долговая нагрузка и обслуживание долга», при расчёте которого усреднение производится не на уровне оценки субфактора, а на уровне показателей, входящих в его состав</td></tr>
<tr><td>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</td><td>Таблица 4. Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля
<table><tr><th rowspan="2">Специфика РЛ</th><th colspan="5">Вес периода</th></tr><tr><th>T_0-12</th><th>T_0-6</th><th>T_0</th><th>T_0+6</th><th>T_0+12</th></tr><tr><td>нет специфики (базовый вариант)</td><td>30%</td><td>0%</td><td>50%</td><td>0%</td><td>20%</td></tr><tr><td>выраженная сезонность</td><td>5%</td><td>30%</td><td>35%</td><td>20%</td><td>10%</td></tr><tr><td>произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности</td><td>0%</td><td>0%</td><td>80%</td><td>0%</td><td>20%</td></tr><tr><td>произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности</td><td>0%</td><td>0%</td><td>50%</td><td>0%</td><td>50%</td></tr><tr><td>ожидаются существенные изменения</td><td>0%</td><td>0%</td><td>50%</td><td>0%</td><td>50%</td></tr></table>где:
T_0 — период, соответствующий наиболее актуальной отчётности РЛ;
T_0-12 — период за 12 месяцев до T_0;
T_0-6 — период за 6 месяцев до T_0;</td><td>В частности, вес периода может быть перераспределён на Т, если за последние 12 месяцев РЛ претерпело кардинальные изменения (например, связанные с объединением или выделением бизнеса), что делает нерелевантными данные на ранние даты, при этом данные за период Т полностью отражают последствия этих изменений. Если период Т не полностью отражает эти кардинальные изменения, то вес периода Т–1 переносится на период Т+1 Аналогичный перенос веса производится, если существенные изменения финансовых показателей (значительные капиталовложения, привлечение дополнительного долга, увеличение собственных средств и т.д.) произошли после завершения периода Т либо ожидаются в ближайшие 12 месяцев</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>$T_0 + 6$ — прогнозный период на 6 месяцев после T_0;
$T_0 + 12$ — прогнозный период на 12 месяцев после T_0.
Для РЛ с выраженной сезонностью деятельности учитываются оценки за 5 частично пересекающихся 12-месячных периодов, что позволяет избежать неоправданной волатильности оценок финансового профиля. Вес $T_0 - 12$ может быть перераспределён на T_0, если за последние 12 месяцев произошли кардинальные изменения бизнеса РЛ (например, связанные с объединением или выделением бизнеса), что делает нерелевантными данные на ранние даты, при этом данные за период T_0 полностью отражают последствия этих изменений. Если период T_0 не полностью отражает эти кардинальные изменения, то вес периода $T_0 - 12$ переносится на период $T_0 + 12$. Аналогичный перенос веса производится, если существенные изменения финансовых показателей (значительные капиталовложения, привлечение дополнительного долга, увеличение собственных средств и т. д.) произошли после завершения периода T_0 либо ожидаются в ближайшие 12 месяцев</td><td>Таблица 7. Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля
<table><tr><th rowspan="2">Специфика РЛ</th><th colspan="3">Отчетный период</th></tr><tr><th>T–1</th><th>T</th><th>T+1</th></tr><tr><td>нет специфики (базовый вариант)</td><td>30%</td><td>50%</td><td>20%</td></tr><tr><td>произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности</td><td>0%</td><td>80%</td><td>20%</td></tr><tr><td>произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности</td><td>0%</td><td>50%</td><td>50%</td></tr><tr><td>ожидаются существенные изменения</td><td>0%</td><td>50%</td><td>50%</td></tr><tr><td>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</td><td>40%</td><td>60%</td><td>0%</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>5.2.2. Достаточность капитала</td><td>$$CA = \frac{SE + QC - S - (EL - P)}{A - A_0 - S - (EL - P)},$$
S — вложения РЛ в капитал дочерних организаций</td><td>$$CA = \frac{SE + QC - S - \max(0; EL - P)}{A - A_0 - S - \max(0; EL - P)}$$
S — активы с низкой способностью к абсорбции убытков, кроме учитываемых при расчете EL (например, отложенные налоговые активы в условиях слабой рентабельности РЛ, вложения РЛ в капитал дочерних организаций в случае использования неконсолидированной отчётности)</td></tr>
<tr><td>5.2.2. Достаточность капитала</td><td>Таблица 5. Определение балльной оценки достаточности капитала
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>Достаточность капитала</td><td>0%</td><td>1</td><td>15%</td><td>7</td></tr></table></td><td>Таблица 8. Определение балльной оценки достаточности капитала
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>Достаточность капитала</td><td>2%</td><td>1</td><td>14%</td><td>7</td></tr></table></td></tr>
</table>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
5.2.2. Достаточность капитала	Особенности расчёта показателей субфактора А. Учёт полученных займов с особыми условиями (QC) В качестве 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 низкой вероятностью предъявления к погашению (либо высокой вероятностью рефинансирования без значимого ухудшения условий) в течение ближайших 36 месяцев. Как правило, займы с особыми условиями учитываются в составе числителя достаточности капитала с поправочным коэффициентом 0,8 (т. е. учитывается только 80% от их балансовой стоимости). При этом 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)	Особенности расчёта показателей субфактора А. Учёт полученных займов с особыми условиями (QC) В качестве займов с особыми условиями рассматриваются займы и иные долговые обязательства, одновременно соответствующие следующим условиям: 1) заём выдан на срок не менее 36 месяцев и не предусматривает досрочного погашения по требованию кредитора; 2) кредитор, предоставивший РЛ заём, имеет ОКК/ОСКК не ниже категории АА; 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); 4) Нет оснований ожидать досрочного погашения займа в течение ближайших 36 месяцев (например, такими основаниями могут быть тенденции к ухудшению финансового положения РЛ/кредитора, крупные судебные иски к РЛ/кредитору, смена собственников РЛ/кредитора). 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)
5.2.3. Рентабельность	5.2.3. Рентабельность Субфактор характеризует экономическую эффективность деятельности РЛ. Более высокая рентабельность обеспечивает РЛ финансовыми ресурсами, необходимыми как для обслуживания имеющегося долга, так и	5.2.3. Доходность капитала Субфактор характеризует экономическую эффективность использования РЛ собственного капитала. Более высокая доходность капитала обеспечивает РЛ финансовыми ресурсами, необходимыми для

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025

для расширения бизнеса. Низкая рентабельность, при прочих равных условиях, ограничивает возможности РЛ обслуживать имеющиеся финансовые обязательства за счёт операционной деятельности и, как следствие, оказывает негативное влияние на его кредитное качество.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора определяется рентабельностью активов, скорректированной с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов и расходов (ROA):

$$\text{ROA} = \frac{\text{NI} \pm \text{corr}}{A_avg}$$

где:

NI — чистая прибыль за 12 месяцев, предшествующих последней отчётной дате;

corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;

A_avg — средние активы (среднее значений на начало и конец периода, за который взята чистая прибыль).

В таблице 6 приведены пороговые значения рентабельности активов и соответствующие им балльные оценки. Для оценки субфактора внутри диапазона чувствительности используется линейная функция.

Таблица 6. Определение балльной оценки рентабельности активов

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Рентабельность активов (ROA)	–2,5%	1	4,4%	7

расширения бизнеса и поглощения потенциальных убытков. Низкая доходность капитала, при прочих равных условиях, ограничивает возможности расширению бизнеса РЛ и поглощения потенциальных убытков.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора определяется доходностью капитала, скорректированной с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов и расходов (ROE):

$$\text{ROE} = \frac{\text{NI} \pm \text{corr}}{SE_avg}$$

где:

NI — чистая прибыль за 12 месяцев, предшествующих последней отчётной дате;

corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;

SE_avg — средние собственные средства (среднее значений на начало и конец периода, за который взята чистая прибыль).

В таблице 9 приведены пороговые значения доходности капитала и соответствующие им балльные оценки. Для оценки субфактора внутри диапазона чувствительности используется линейная функция.

Таблица 9. Определение балльной оценки рентабельности капитала

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Рентабельность капитала (ROE)	0%	1	18%	7

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
5.2.3. Рентабельность	Описание экспертных корректировок субфактора содержит ссылки на показатель «Рентабельность активов»	Описание экспертных корректировок субфактора содержит ссылки на показатель «Доходность капитала»
5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга	5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга Субфактор оценивает отношение совокупного долга РЛ к результатам операционной деятельности РЛ и характеризует способность РЛ погашать свои финансовые обязательства за счёт результатов операционной деятельности. Максимальная оценка соответствует ситуации, при которой существенная часть имеющегося совокупного долга рейтингуемого лица покрываются результатами его операционной деятельности (прибыль, операционные денежные потоки), а финансирование лизинговых операций осуществляется как за счёт долга, так и за счёт иных источников. Минимальная оценка соответствует ситуации, когда результаты операционной деятельности за период покрывают незначительную часть долга, а размер долга существенно выше стоимости имущества, переданного в лизинг. Базовая оценка субфактора Базовая оценка субфактора определяется как среднее арифметическое полученных балльных оценок его показателей. Веса показателей в рамках субфактора: «Покрытие процентных расходов» (ICR) — 40%, «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) — 30%, «Покрытие долга денежными потоками» (CDR) — 30%. Первый из этих показателей показывает, в какой степени процентные расходы могут погашаться за счёт прибыли до налогообложения. Второй описывает соотношение чистого долга и балансовой стоимости имущества, переданного в лизинг, и позволяет судить о степени зависимости лизинговой деятельности от долгового финансирования. Третий показывает, в какой степени долг может погашаться за счёт накопленных денежных средств и денежных потоков от операционной деятельности	5.2.4. Долговая нагрузка Субфактор оценивает способность РЛ обслуживать свои финансовые обязательства за счёт результатов операционной деятельности. Максимальная оценка соответствует ситуации, при которой совокупный долг РЛ полностью покрывается его лизинговыми активами, а процентные расходы по долгу — прибылью до налогообложения и процентных расходов. Минимальная оценка соответствует ситуации, при которой совокупный долг РЛ только частично покрывается его лизинговыми активами, а процентные расходы по долгу — прибылью до налогообложения и процентных расходов. Базовая оценка субфактора Базовая оценка субфактора определяется исходя агрегации балльных оценок показателей «Покрытие процентных расходов» (ICR) и «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR)». Первый из этих показателей показывает, в какой степени процентные расходы могут погашаться за счёт прибыли до налогообложения, т.е. характеризует способность РЛ обслуживать долг без его погашения. Второй описывает соотношение чистого долга и балансовой стоимости имущества, переданного в лизинг, и позволяет судить о степени зависимости лизинговой деятельности от долгового финансирования, т.е. характеризует долговую нагрузку основного вида деятельности. Если отношение долга РЛ к активам превышает 55%, базовая оценка субфактора определяется как сумма 70% балльной оценки LLR и 30% балльной оценки ICR, в остальных случаях – приравнивается к балльной оценке LLR

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
	В таблице 7 приведены пороговые значения показателей субфактора и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется линейная функция.	В таблице 10 приведены пороговые значения показателей субфактора и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется линейная функция.

Таблица 7. Пороговые значения для показателей субфактора «Долговая нагрузка и обслуживание долга»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Покрытие процентных расходов (ICR)	1,0	1	4,0	7
Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,30	1	0,76	7
Покрытие долга денежными потоками (CDR)	1%	1	43%	7

Показатели «Покрытие процентных расходов» (ICR), «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) и «Покрытие долга денежными потоками» (CDR) рассчитываются по следующим формулам:

$$ICR = \frac{EBT + IE_PL \pm corr}{IE_PL}$$

$$LLR = \frac{TD - Cash}{L}$$

где:

EBT — прибыль до налогов, отражённая в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);

IE_PL — процентные расходы РЛ, отражённые в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);

corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке

Таблица 10. Пороговые значения для показателей субфактора «Долговая нагрузка и обслуживание долга»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Покрытие процентных расходов (ICR)	0,9	1	1,5	7
Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,35	1	0,92	7

Показатели «Покрытие процентных расходов» (ICR) и «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) рассчитываются по следующим формулам:

$$ICR = \frac{EBT + IE_PL \pm corr}{IE_PL}$$

$$LLR = \frac{\max(TD - Cash;\ 0)}{L}$$

где:

EBT — прибыль до налогов, отражённая в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);

IE_PL — процентные расходы РЛ, отражённые в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);

corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
	$CDR = \frac{CFO_bc + Cash}{TD}$ ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы; TD — совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств; Cash — учитываемые денежные средства и их эквиваленты (см. описание ниже); L — лизинговые активы; CFO_bc — денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах, согласно отчёту о движении денежных средств за 12 месяцев, предшествовавших отчётной дате	признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы; TD — совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств; Cash — учитываемые денежные средства и их эквиваленты (см. описание ниже); L — лизинговые активы
5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга	A. Учитываемые денежные средства и эквиваленты (Cash) Cash определяется как балансовая стоимость не имеющих обременения денежных средств и их эквивалентов за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по денежным средствам и их эквивалентам,	A. Учитываемые денежные средства и эквиваленты (Cash) Cash определяется как балансовая стоимость не имеющих обременения денежных средств и их эквивалентов за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по денежным средствам и их эквивалентам,

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
	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 17 на сумму денежных средств и эквивалентов, приходящихся на контрагентов с соответствующей ОКК/ОСКК. Денежные средства в кассе и в пути учитываются в соответствии с ОКК/ОСКК основного расчётного банка РЛ. Агентство полностью исключает из LA часть денежных средств и их эквивалентов, которая не может быть использована для обслуживания обязательств РЛ (например, в силу соглашения о поддержании неснижаемого остатка). Б. Учёт полученных займов с особыми условиями В качестве 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 низкой вероятностью предъявления к погашению (либо высокой вероятностью рефинансирования без значимого ухудшения условий) в течение ближайших 36 месяцев. Как правило, займы с особыми условиями учитываются в составе совокупного долга с поправочным коэффициентом 0,2 (т. е. в составе совокупного долга не учитывается 80% их балансовой стоимости). При этом в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть увеличен вплоть до 1 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)	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 20 на сумму денежных средств и эквивалентов, приходящихся на контрагентов с соответствующей ОКК/ОСКК. Денежные средства в кассе и в пути учитываются в соответствии с ОКК/ОСКК основного расчётного банка РЛ. Агентство полностью исключает из LA часть денежных средств и их эквивалентов, которая не может быть использована для обслуживания обязательств РЛ (например, в силу соглашения о поддержании неснижаемого остатка или обременения по иным договорам). Б. Учёт полученных займов с особыми условиями Займы с особыми условиями (см. их определение выше) учитываются в составе совокупного долга с поправочным коэффициентом не менее 0,2 (т. е. в составе совокупного долга может не учитываться до 80% их балансовой стоимости).). Как правило, применяется коэффициент 0,2, но в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть увеличен вплоть до 1 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)
5.2.4 Долговая нагрузка и обслуживание долга	Б. Концентрация на одном кредиторе: –2 балла максимум. 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	Б. Концентрация на одном кредиторе: –2 балла максимум. Корректировка применяется, если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) составляет 20% и более пассивов. Изменение подходов к оценке рисков или финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>РЛ, но и кредитного качества такого кредитора. Величина корректировки определяется экспертно, но не может превышать значений, приведённых в таблице 8.
Таблица 8. Типовые корректировки в зависимости от доли кредитора и его кредитного качества
<table><tr><th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к активам</th><th colspan="5">Категории ОКК/ОСКК кредитора</th></tr><tr><th>A/a и выше</th><th>BBB/bbb</th><th>BB/bb</th><th>B/b</th><th>CCC/ccc и ниже</th></tr><tr><td>55–75%</td><td>—</td><td>—</td><td>–0,5</td><td>–1</td><td>–1,5</td></tr><tr><td>более 75%</td><td>—</td><td>–0,5</td><td>–1</td><td>–1,5</td><td>–2</td></tr></table></td><td>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 11, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.
Таблица 11. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»
<table><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><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>> 60%</td><td>–1</td><td>–1,5</td><td>–2</td><td>–2</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>5.2.5. Ликвидность</td><td>Таблица 9. Определение балльной оценки CLR
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">точка перелома</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>c</td><td>d</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>CLR</td><td>20%</td><td>1</td><td>100%</td><td>6</td><td>200%</td><td>7</td></tr></table></td><td>Таблица 12. Определение балльной оценки CLR
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">точка перелома</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>c</td><td>d</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>CLR</td><td>30%</td><td>1</td><td>90%</td><td>6</td><td>190%</td><td>7</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>5.2.5. Ликвидность</td><td>А. Учёт полученных краткосрочных займов с особыми условиями
Займы с особыми условиями обычно предоставляются срок более 36 месяцев, но в течение года перед установленным сроком погашения включаются в состав краткосрочных обязательств. 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</td><td>А. Учёт полученных краткосрочных займов с особыми условиями
Займы с особыми условиями обычно предоставляются срок более 36 месяцев, но в течение года перед установленным сроком погашения включаются в состав краткосрочных обязательств. В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы, соответствующие требованиям к займам с особыми условиями, а также с очень высокой вероятностью рефинансирования/пролонгации в</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>рефинансирования/пролонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.)</td><td>течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.)</td></tr>
<tr><td>5.2.5. Ликвидность</td><td>Экспертные корректировки базовой оценки субфактора
Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Ликвидность». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [–2; 1].
Б. Разрыв ликвидности: –2 балла максимум.
Корректировка может быть применена, если на горизонтах до трёх лет включительно объём обязательств превышает объём активов соответствующей срочности…
Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</td><td>Экспертные корректировки базовой оценки субфактора
Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Ликвидность». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [–2,5; 1].
Б. Разрыв ликвидности: –2,5 балла максимум.
Корректировка может быть применена, если на горизонтах до пяти лет включительно объём обязательств превышает объём активов соответствующей срочности…
Данная корректировка также может быть применена, если базовая оценка субфактора не в полной мере отражает напряжённую ситуацию с ликвидностью (например, слабый запас ликвидных активов при повышенном риске досрочного истребования полученных кредитов и займов из-за нарушения ковенантов). Максимальный размер корректировки обычно применяется в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</td></tr>
<tr><td>5.2.6. Склонность к риску</td><td>Таблица 10. Определение балльной оценки склонности к риску
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>RAA</td><td>18,9%</td><td>1</td><td>0,9%</td><td>7</td></tr></table></td><td>Таблица 13. Определение балльной оценки склонности к риску
<table><tr><th></th><th colspan="2">минимальная оценка</th><th colspan="2">максимальная оценка</th></tr><tr><td></td><td>a</td><td>z</td><td>b</td><td>y</td></tr><tr><td>RAA</td><td>9%</td><td>1</td><td>1%</td><td>7</td></tr></table></td></tr>
</table>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
5.2.6. Склонность к риску	В состав активов с повышенным риском могут быть включены: имущество, не используемое в основной деятельности более 3 месяцев (в т. ч. изъятое у лизингополучателей)	В состав активов с повышенным риском могут быть включены: низколиквидное имущество и нематериальные активы, не используемые в основной деятельности более 3 месяцев (в т. ч. изъятое у лизингополучателей), в объёме, превышающем 20% капитала
5.2.6. Склонность к риску	–	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 различия в RAA, связанные не столько с различной склонностью к риску, сколько особенностями учётной политики
5.3.1. Общие принципы оценки фактора	Базовая оценка фактора рассчитывается как среднее гармоническое взвешенное балльных оценок субфакторов «Акционерные риски» (вес 25%), «Корпоративное управление» (вес 25%), «Стратегическое планирование» (вес 25%), «Управление рисками» (вес 25%)	Ключевые задачи системы управления состоят одновременно в обеспечении эффективного функционирования бизнеса РЛ и соблюдении интересов всех групп кредиторов и инвесторов. Агентство исходит из того, что слабость одного из элементов системы управления, как правило, снижает эффективность системы в целом, что может оказать существенное негативное влияние на кредитное качество РЛ. С учётом такой взаимозависимости элементов системы управления в рамках оценки фактора «Менеджмент и бенефициары» активно используется агрегация оценок субфакторов через среднее гармоническое или минимальное значение
5.3.2. Акционерные риски	E. 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,	E. Специфические случаи репутационных рисков: –2 балла максимум. Корректировка применяется, в частности, в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
	принимаемые ключевым бенефициаром (например, в вопросах выбора поставщиков, объектов для финансовых вложений и др.)	на решения, принимаемые руководством РЛ (например, в вопросах выбора объектов для финансовых вложений). Данная корректировка также может быть применена, если в отношении бенефициаров выявлены репутационные риски, которых недостаточно для оценки деловой репутации как негативной, либо бенефициар с негативной репутацией может оказывать значимое влияние на репутацию РЛ в целом, несмотря на незначительность доли в капитале РЛ
5.3.3. Корпоративное управление	Базовая оценка не может превышать 6 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий… – РЛ готовит и предоставляет отчётность по МСФО реже одного раза в квартал Базовая оценка не может превышать 5 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий… – РЛ готовит и предоставляет отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие	Базовая оценка не может превышать 6 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий… – в течение 24 мес. перед отчетной датой РЛ готовило и предоставляло НКР / раскрывало для неограниченного круга лиц отчётность по МСФО реже одного раза в квартал Базовая оценка не может превышать 5 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий… – в течение 24 мес. перед отчетной датой РЛ готовило и предоставляло НКР / раскрывало для неограниченного круга лиц отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие
5.3.3. Корпоративное управление	–	Критерии, связанные с объёмом финансовых вложений с ОКК/ОСКК на уровне BBB-.ru /bbb-.ru и ниже, могут не применяться, если одновременно выполнены следующие условия: а) более 90% таких вложений связаны с предыдущими бенефициарами / менеджерами РЛ; б) новый менеджмент РЛ отразил во внутренних документах жёсткие ограничения для подобных вложений и обеспечивает их выполнение.

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>В качестве оснований для оценки концентрации принятия решений на 1-2 лицах как значительной могут рассматриваться, в частности, отсутствие прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании и недостаточный опыт значительной части членов коллегиальных органов управления</td></tr>
<tr><td>5.3.3. Корпоративное управление</td><td>Описание корректировки «Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД» содержит только общие принципы оценки и отсылает к приложению 3</td><td>Описание корректировки «Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД» детализировано (в т.ч. за счёт переноса положений из приложения 3) и не содержит отсылки к приложению 3</td></tr>
<tr><td>5.3.4. Управление рисками</td><td>Базовая оценка субфактора не может превышать 6 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий:
– эффективность процедур управления рисками не подтверждена высокими результатами на различных стадиях экономического цикла</td><td>Базовая оценка субфактора не может превышать 5 баллов при выполнении любого из перечисленных ниже условий:
– эффективность процедур управления рисками не подтверждена высокими результатами на различных стадиях экономического цикла</td></tr>
<tr><td>5.3.5. Стратегическое планирование</td><td>Таблица 14. Определение базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование»<table><tr><th></th><th colspan="5">Горизонт планирования (лет)</th></tr><tr><th>Уровень детализации стратегии</th><th>< 1 года</th><th>[1; 2)</th><th>[2; 3)</th><th>[3; 5)</th><th>5 лет и более</th></tr><tr><td>высокий</td><td>2</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>7</td></tr><tr><td>средний</td><td>2</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr><tr><td>низкий</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>3</td><td>3</td></tr></table></td><td>Таблица17. Определение базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование»<table><tr><th></th><th colspan="5">Горизонт планирования (лет)</th></tr><tr><th>Уровень детализации стратегии</th><th>< 1 года</th><th>[1; 2]</th><th>(2; 3]</th><th>(3; 5]</th><th>Более 5 лет</th></tr><tr><td>высокий</td><td>2</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>7</td></tr><tr><td>средний</td><td>2</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr><tr><td>низкий</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>3</td><td>3</td></tr></table></td></tr>
</table>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
5.3.5. Стратегическое планирование	А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов 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	А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае — до минус 1,5 баллов максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности
5.3.5. Стратегическое планирование	Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла. 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 наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ	Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла. Повышающая корректировка применяется, если в стратегии прописан комплекс мероприятий, реализация которых возможна в указанные сроки и позволит снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности и без радикального наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлияет на кредитное качество РЛ. Как правило, максимальная повышающая корректировка 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
Приложение 1	**Приложение содержит информацию о подходах к оценке рыночных позиций**	**Приложение содержит информацию, раскрываемую в соответствии с 6583-У**
Приложение 3. Оценка ожидаемых потерь	Ожидаемые потери для таких активов определяются исходя из разницы между их балансовой стоимостью и справедливой с поправкой на волатильность их стоимости: $EL_nl2 = \sum_{i=1}^{N} \max(BV_i - v_i * FV_i; 0)$,	Ожидаемые потери для таких активов определяются исходя из разницы между их балансовой стоимостью и справедливой с поправкой на волатильность их стоимости: $EL_nl2 = \sum_{i=1}^{N} \max(BV_i - v_i * FV_i; 0)$,

<table>
<tr><th>Объект изменения</th><th>Методология от 27.03.2025</th><th>Методология от 30.06.2025</th></tr>
<tr><td></td><td>
где:
N — число объектов вложений (групп однородных объектов вложений), доля которых в активах превышает 1%;
BV — балансовая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);
FV — справедливая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);
v — коэффициент волатильности справедливой стоимости объекта вложений (группы однородных объектов вложений), рассчитывается по таблице 18.

Значение коэффициента волатильности для активов, изъятых у лизингополучателей, рассчитывается по формуле v = 1 – d, где d — потеря в стоимости (дисконт), связанная с продажей изъятого предмета лизинга. Подходы к определению коэффициента волатильности для долевых инструментов приведены в таблице 18. По иным активам коэффициент волатильности определяется индивидуально.

Таблица 18. Определение коэффициента волатильности для долевых инструментов
<table>
<tr><th>Уровень котировального списка*</th><th>Коэффициент волатильности (v)</th></tr>
<tr><td>Акции, входящие в 1-й уровень</td><td>0,85</td></tr>
<tr><td>Акции, входящие во 2-й уровень</td><td>0,75</td></tr>
<tr><td>Все остальные акции и иные долевые финансовые инструменты</td><td>[0; 0,4]</td></tr>
</table>

* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли.

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
</td><td>
где:
N — число объектов вложений (групп однородных объектов вложений), доля которых в активах превышает 1%;
BV — балансовая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);
FV — справедливая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);
v — поправочный коэффициент для справедливой стоимости объекта вложений (группы однородных объектов вложений), для долевых инструментов определяется с учётом таблицы 21.

Поправочный коэффициент для активов, изъятых у лизингополучателей, рассчитывается по формуле v = 1 – d, где d — потеря в стоимости (дисконт), связанная с продажей изъятого предмета лизинга. Подходы к определению поправочных коэффициентов для долевых инструментов приведены в таблице 21. Выбор значения поправочного коэффициента внутри диапазонов из таблицы 21 зависит от уровня ликвидности имеющегося у РЛ пакета долевых инструментов (обычно чем больше пакет, тем ниже ликвидность и), финансового состояния эмитента, его репутации, а также интереса к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельств, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов. По иным активам (например, производные финансовые инструменты) поправочный коэффициент определяется индивидуально

Таблица21. Определение поправочных коэффициентов для долевых инструментов
<table>
<tr><th>Уровень котировального списка*</th><th>Поправочный коэффициент</th></tr>
<tr><td>Акции, входящие в 1-й уровень</td><td>[0,7; 0,8]</td></tr>
<tr><td>Акции, входящие во 2-й уровень</td><td>[0,65; 0,75]</td></tr>
<tr><td>Все остальные акции и иные долевые финансовые инструменты</td><td>[0; 0,6]</td></tr>
</table>

* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли
</td></tr>
</table>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Методология от 30.06.2025
	инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов	
Приложение 5. Принципы оценки деловой репутации	Приложение содержит «Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ»	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»