

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

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между [проектом методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), который был рассмотрен Методологическим комитетом 31 января 2025 года (далее – Проект методологии от 31.01.25), и её [действующей редакцией](#), утверждённой 18 октября 2024 года (далее – Методология от 18.10.24).

Таблица 1. Планируемые изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
3. Источники информации	—	В случае использования комбинированной отчётности НКР уделяет особое внимание корректности определения периметра консолидации, операциям со связанными сторонами, а также наличию поручительств, которые иные компании, включённые в периметр такой отчётности, предоставили по финансовым обязательствам РЛ. НКР не использует комбинированную отчётность для определения базовых оценок субфакторов, если на иные компании приходится более 30% совокупной выручки группы компаний, при этом иные компании не предоставили поручительств по всем или почти всем финансовым обязательствам РЛ.
5.1.1. Общие принципы оценки фактора	Оценка бизнес-профиля РЛ рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок систематического и специфического рисков РЛ.	Оценка бизнес-профиля РЛ рассчитывается как среднее взвешенное балльных оценок субфакторов «Рыночные позиции» (вес 25%), «Устойчивость рыночных позиций» (10%), «География рынков» (15%), «Диверсификация потребителей» (15%), «Ключевые активы и их обновление» (20%), «Концентрация факторов производства» (15%).

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
5.1.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Систематический риск бизнес-профиля РЛ в рамках данной Методологии характеризует особенности рынков, на которых РЛ осуществляет деятельность. Компании могут применять различные подходы к управлению систематическим риском, поэтому его влияние на кредитное качество компаний – участников одного и того же рынка может существенно различаться.</p> <p>Специфический риск характеризует индивидуальные особенности РЛ: степень географической диверсификации рынков присутствия и диверсификации потребителей, чувствительность финансово-производственных показателей РЛ к росту цен на ключевые компоненты затрат, концентрация деятельности РЛ на отдельных активах, зависимость бизнес-процессов РЛ от ключевых контрагентов и т. д.</p>	<p>–</p>
5.1.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Таблица «Пороговые значения для оценки отдельных субфакторов бизнес-профиля» и рисунок «Схема оценки бизнес-профиля РЛ»</p>	<p>Таблица и рисунок удалены, пороговые значения для оценки отдельных субфакторов бизнес-профиля и алгоритмы их агрегации описаны в тексте выше либо в описании соответствующих субфакторов</p>
5.1.2. Потенциал роста рынка	<p>Потенциал роста оценивается в рамках отдельного субфактора «Потенциал роста рынка».</p>	<p>Субфактор «Потенциал роста рынка» удален. Потенциал роста оценивается в рамках экспертной корректировки «Потенциал роста» к субфактору «Рыночные позиции».</p>
5.1.3. Рыночные позиции	<p>Алгоритм базовой оценки учитывает значимость барьеров для входа на рынок и рыночную концентрацию (индекс Херфиндаля – Хиршмана)</p>	<p>Алгоритм базовой оценки полностью заменён, прежний алгоритм частично перенесён в экспертную корректировку «Преимущества РЛ» к субфактору «Рыночные позиции»</p>
5.1.3. Рыночные позиции	<p>Экспертная корректировка «Конкурентные преимущества РЛ» содержит лишь общие принципы применения</p>	<p>Экспертная корректировка переименована («Преимущества РЛ») и полностью обновлена на основе прежнего описания базовой оценки субфактора</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
<p>5.1.3. Рыночные позиции</p>	<p>Предусмотрены следующие экспертные корректировки:</p> <p>Б. Преимущества конкурентов РЛ: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если у большинства компаний данного рынка присутствия есть существенные конкурентные преимущества перед РЛ (например, более надёжная и дешёвая логистика сбыта, отсутствие репутационных рисков), либо если такие преимущества имеют компании, которые планируют кардинально нарастить свою долю и располагают всеми необходимыми для этого ресурсами.</p> <p>Г. Негативный статус РЛ: ограничение оценки субфактора на уровне 1 балла.</p> <p>Корректировка применяется, если за последний отчётный период РЛ получило негативный статус (например, ненадёжного поставщика), который отрицательно повлияет на его позиции на данном рынке присутствия, либо высока вероятность получения такого статуса в течение ближайших 6 месяцев</p>	<p>Корректировки «Преимущества конкурентов РЛ» и «Негативный статус РЛ» объединены в одну:</p> <p>Преимущества конкурентов РЛ: –4 балла максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если у большинства компаний данного рынка присутствия или компаний, которые планируют выйти на рынок и располагают всеми необходимыми для этого ресурсами, есть существенные конкурентные преимущества перед РЛ. Например, конкуренты уже преодолели барьеры и ограничения для входа в отдельные сегменты рынка (см. описание барьеров и ограничений в корректировке «Конкурентные преимущества РЛ»), в то время как РЛ не сделало этого. Помимо этого, корректировка применяется в случае негативного информационного фона в СМИ или реализации репутационных рисков в отношении РЛ, которые могут оказать существенное влияние на его бизнес.</p> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия (детальное описание подходов к взвешиванию см. в разделе «Общие подходы к сегментации рынков присутствия»). Максимальная негативная оценка отдельного рынка присутствия (–4 балла) применяется, в частности, в случае событий, которые с высокой вероятностью радикально ухудшат позиции РЛ на данном рынке присутствия (например, расторжение/отказ от продления важного контракта, получение статуса ненадёжного поставщика при ориентации РЛ на участие в конкурсах и тендерах)</p>
<p>5.1.3. Рыночные позиции</p>	<p>Подверженность протекционистским мерам: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, при этом товары (работы, услуги) РЛ на внешнем рынке достаточно легко заменить, вытеснив с рынка за счёт применения протекционистских мер. Максимальный размер корректировки (–3 балла) обычно соответствует слабым позициям РЛ на мировом рынке (РЛ не входит в топ-50 мировых производителей), корректировка в</p>	<p>Подверженность протекционистским мерам: –1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если среди значимых для РЛ есть внешние рынки, при этом товары (работы, услуги) РЛ на одном из таких рынков достаточно легко заменить за счёт применения протекционистских мер. Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия (детальное описание подходов к взвешиванию см. в разделе «Общие подходы к сегментации рынков присутствия»). Максимальная негативная оценка</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	размере до минус 2 баллов — местам с 11-го по 50-е на мировом рынке, в размере до минус 1 балла — местам с 6-го по 10-е на мировом рынке	отдельного рынка присутствия (-1,5 балла) обычно соответствует слабым позициям РЛ на мировом рынке (РЛ не входит в топ-50 мировых производителей), корректировка в размере до минус 1 балла — местам с 11-го по 50-е на мировом рынке, в размере до минус 0,5 балла — местам с 6-го по 10-е на мировом рынке
5.1.4 Устойчивость рынка присутствия	Алгоритм базовой оценки субфактора учитывает минимальные темпы роста рынков присутствия	Субфактор удалён, прежний алгоритм базовой оценки субфактора частично перенесен в экспертную корректировку «Устойчивость рынков присутствия» к субфактору «Устойчивость рыночных позиций»
5.1.4 Устойчивость рыночных позиций	-	Субфактор добавлен. Помимо корректировки «Устойчивость рынков присутствия» (основана на прежнем описании базовой оценки исключённого из редакции от 31.01.25 субфактора Устойчивость рынка присутствия) в рамках субфактора предусмотрены корректировки «Законтрафованная выручка» и «Подверженность рынка резким изменениям», которые являются уточнёнными редакциями корректировок «Законтрафованная выручка», «Риск ужесточения регулирования» и «Влияние крупных клиентов на рынок» из редакции от 18.10.24
5.1.5. География рынков	В качестве значимых рассматриваются рынки, на которые приходится, как правило, более 5% выручки РЛ (в среднем за последние 3 финансовых года)	В качестве значимых рассматриваются рынки, на которые приходится, как правило, более 10% выручки РЛ (в среднем за последние 3 финансовых года)
5.1.5. География рынков	Используются следующие оценки значимых для РЛ географических рынков: для внешних рынков присутствия: максимальная оценка 7 баллов; для национальных рынков: максимальная оценка 7 баллов; для локальных рынков: показатель, используемый для оценки, зависит от доминирующего типа потребителей.	Используются следующие оценки значимых для РЛ географических рынков: для внешних рынков присутствия: максимальная оценка 7 баллов; для национальных рынков: максимальная оценка 6,75 баллов для локальных рынков: показатель, используемый для оценки, зависит от доминирующего типа потребителей. Список показателей и их пороговые значения приведены в таблице 11; для оценки показателей внутри диапазона используется линейная функция).

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>Список показателей и их пороговые значения приведены в таблице 14 (для оценки показателей внутри диапазона используется линейная функция)</p>	<p>В качестве локального рынка, как правило, рассматриваются субъекты РФ, но может рассматриваться совокупность субъектов с высокой транспортной связностью в части пассажирского сообщения для рынков B2C (например, Москва и Московская область) или грузовых перевозок для рынков B2B/B2G. При оценке транспортной связности в этом случае учитываются как время, так и стоимость перемещения грузов и пассажиров</p>
<p>5.1.5. География рынков</p>	<p>Пороговые значения для оценки значимости локальных рынков в таблице 14 позволяют получить 7 баллов для локального рынка</p>	<p>Скорректированы пороговые значения для показателей оценки локальных рынков, новые пороговые значения для оценки значимости локальных рынков в таблице 11 «Пороговые значения для оценки значимости локальных рынков» позволяют получить не более 6 баллов для локального рынка</p>
<p>5.1.5. География рынков</p>	<p>Высокий оборот розничной торговли: ± 2 балла. Корректировка применяется только к рынкам с потребителями типа B2C. Базовая оценка показателя может быть повышена на 2 балла максимум, если оборот розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке, скорректированный с учётом прожиточного минимума, существенно превосходит медианный уровень по Российской Федерации. Базовая оценка показателя может быть снижена на 2 балла максимум, если оборот розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке, скорректированный с учётом прожиточного минимума, существенно ниже медианного уровня по Российской Федерации. В обоих случаях размер корректировки зависит от разницы с медианным уровнем по Российской Федерации</p>	<p>Оборот розничной торговли: ± 2 балла. Корректировка применяется только к локальным рынкам с потребителями типа B2C, при этом итоговая оценка отдельного локального рынка даже с учётом корректировки не может превышать 6 баллов. Размер корректировки зависит от отношения оборота розничной торговли на душу населения на соответствующем географическом рынке к его медианному уровню по РФ, стоимости жизни в регионе, динамики региональной экономики и ожидаемой корреляции динамики выручки РЛ с динамикой розничной торговли. Предельные величины корректировки приведены в таблице 12</p>
<p>5.1.5. География рынков</p>	<p>Слабая диверсификация по макрорегионам: -3 балла максимум</p>	<p>Слабая диверсификация по макрорегионам: -3 балла максимум</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																																																								
	<p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, но она слабо диверсифицирована по макрорегионам (например, Северная Америка, Восточная Азия) и (или) экономическим союзам стран с высоким уровнем согласованности торговой политики. Максимальный размер корректировки применим в случае концентрации выручки на макрорегионах / союзах стран, склонных к использованию протекционистских мер в отношении компаний из Российской Федерации</p>	<p>Корректировка применяется, если на внешние рынки приходится более 15% выручки, но она слабо диверсифицирована по макрорегионам (например, Северная Америка, Восточная Азия) и (или) экономическим союзам стран с высоким уровнем согласованности торговой политики. Максимальный размер корректировки применим в случае концентрации выручки на макрорегионах / союзах стран, склонных к использованию протекционистских мер в отношении компаний из других стран в целом или из Российской Федерации в частности</p>																																																																								
<p>5.1.6. Диверсификация потребителей</p>	<p>Описание не содержит примеров и детального описания принципов и подходов к оценке субфактора</p>	<p>Добавлена таблица «Примеры для оценки показателя «Востребованность продукции», существенно дополнено описание принципов и подходов к оценке субфактора</p>																																																																								
<p>5.1.6. Диверсификация потребителей</p>	<p>Таблица 2. Принципы оценки субфактора «Диверсификация потребителей»</p> <table border="1" data-bbox="472 821 1160 1433"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)</th> <th colspan="4">Разнообразие ассортимента</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ограниченное</th> <th rowspan="2">значительное</th> <th rowspan="2">умеренное</th> </tr> <tr> <th>низкая конкуренция с товарами-заменителями</th> <th>существенная конкуренция с товарами-заменителями</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Значительная часть видов экономической деятельности и населения</td> <td>7</td> <td>5</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть видов деятельности</td> <td>5</td> <td>3</td> <td>5</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть видов деятельности</td> <td>3</td> <td>1</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Население: существенная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>6</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)	Разнообразие ассортимента				ограниченное		значительное	умеренное	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями	Значительная часть видов экономической деятельности и населения	7	5	7	5	Существенная часть видов деятельности	5	3	5	4	Ограниченная часть видов деятельности	3	1	3	2	Население: существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4	Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3	<p>Таблица 3. Принципы оценки субфактора «Диверсификация потребителей»</p> <table border="1" data-bbox="1189 821 1944 1406"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Востребованность продукции</th> <th colspan="4">Разнообразие ассортимента</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ограниченное</th> <th rowspan="2">значительное</th> <th rowspan="2">умеренное</th> </tr> <tr> <th>низкая конкуренция с товарами-заменителями</th> <th>существенная конкуренция с товарами-заменителями</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>7</td> <td>5</td> <td>7</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>6</td> <td>4</td> <td>6</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Существенная часть потребителей типа B2B/B2G</td> <td>5</td> <td>3</td> <td>5</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G</td> <td>3</td> <td>1</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Востребованность продукции	Разнообразие ассортимента				ограниченное		значительное	умеренное	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями	Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	7	5	7	5	Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	6	4	6	4	Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	4	2	4	3	Существенная часть потребителей типа B2B/B2G	5	3	5	4	Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G	3	1	3	2
Доля секторов экономики (включая население), которые являются потребителями соответствующих групп товаров (работ, услуг)	Разнообразие ассортимента																																																																									
	ограниченное		значительное	умеренное																																																																						
	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями																																																																								
Значительная часть видов экономической деятельности и населения	7	5	7	5																																																																						
Существенная часть видов деятельности	5	3	5	4																																																																						
Ограниченная часть видов деятельности	3	1	3	2																																																																						
Население: существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4																																																																						
Население: ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3																																																																						
Востребованность продукции	Разнообразие ассортимента																																																																									
	ограниченное		значительное	умеренное																																																																						
	низкая конкуренция с товарами-заменителями	существенная конкуренция с товарами-заменителями																																																																								
Основная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	7	5	7	5																																																																						
Существенная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	6	4	6	4																																																																						
Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G и B2C	4	2	4	3																																																																						
Существенная часть потребителей типа B2B/B2G	5	3	5	4																																																																						
Ограниченная часть потребителей типа B2B/B2G	3	1	3	2																																																																						

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25										
		<table border="1"> <tr> <td data-bbox="1189 245 1496 288">Существенная доля в потреблении домохозяйств</td> <td data-bbox="1496 245 1608 288">5</td> <td data-bbox="1608 245 1742 288">4</td> <td data-bbox="1742 245 1854 288">6</td> <td data-bbox="1854 245 1944 288">4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1189 309 1496 352">Ограниченная доля в потреблении домохозяйств</td> <td data-bbox="1496 309 1608 352">4</td> <td data-bbox="1608 309 1742 352">2</td> <td data-bbox="1742 309 1854 352">3</td> <td data-bbox="1854 309 1944 352">3</td> </tr> </table>	Существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4	Ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3
Существенная доля в потреблении домохозяйств	5	4	6	4								
Ограниченная доля в потреблении домохозяйств	4	2	3	3								
5.1.6. Диверсификация потребителей	<p>Разнообразие форматов и каналов продаж: +1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если для вида деятельности РЛ имеет значение разнообразие торговых форматов и каналов продаж и такое разнообразие соответствует лучшей практике</p>	<p>Разнообразие форматов и каналов продаж: +1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если для вида деятельности РЛ имеет важное значение разнообразие торговых форматов и каналов продаж.</p> <p>Максимальный размер корректировки может быть применен, если у РЛ развиты как оффлайн, так и онлайн-продажи с быстрой доставкой</p>										
5.1.6. Диверсификация потребителей	<p>Крупнейший покупатель: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если существенная часть (как правило, более 50%) выручки РЛ приходится на крупнейшего покупателя (кроме случая контрактации более 75% выручки от данного покупателя, см. особенности расчёта выше). Размер корректировки зависит от ОКК/ОСКК такого покупателя. Если ОКК/ОСКК крупнейшего покупателя находится уровне А-.ru/a-.ru или выше, корректировка не может превышать 1,5 балла. Максимальная корректировка соответствует контрагентам с ОКК/ОСКК на уровне ВВ+.ru/bb+.ru и ниже</p>	<p>Добавлена таблица «Предельные величины корректировки «Крупнейший покупатель», уточнены принципы оценки:</p> <p>Крупнейший покупатель: –3 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на крупнейшего покупателя приходится более 25% выручки РЛ. Доля крупнейшего покупателя рассчитывается без учёта выручки, которую НКР относит к законтрактованной (см. особенности расчёта выше).</p> <p>Размер корректировки также зависит от ОКК/ОСКК такого покупателя, предельные значения корректировки приведены в таблице 15. Если агентство не имеет возможности оценить ОКК/ОСКК покупателя, для определения предельной величины корректировки используется строка «ВВ/bb и ниже»</p>										
5.1. Бизнес-профиль	-	<p>Добавлен новый субфактор «5.1.6. Ключевые активы и их обновление»</p>										
5.1. Бизнес-профиль	-	<p>Добавлен новый субфактор «5.1.7. Концентрация факторов производства»</p>										
5.1. Бизнес-профиль	<p>Субфактор «5.1.7. Операционный рычаг»</p>	<p>Удален субфактор «Операционный рычаг», часть его алгоритмов перенесена в субфактор «Рентабельность»</p>										

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.8. Обеспеченность ресурсами»	Удален субфактор «Обеспеченность ресурсами, часть его алгоритмов перенесена в экспертную корректировку «Зависимость от невозобновляемых ресурсов» к субфактору «Концентрация факторов производства»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.9. Концентрация активов»	Субфактор «Концентрация активов» удален, его алгоритмы частично перенесены в субфактор новый субфактор «Концентрация факторов производства»
5.1. Бизнес-профиль	Субфактор «5.1.10. Зависимость от поставщиков»	Субфактор «Зависимость от поставщиков» удален, его алгоритмы частично перенесены в экспертные корректировки «Зависимость от поставщиков» и «Логистические ограничения» к субфактору «Концентрация факторов производства»
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	-	<p>Описаны ограничения на использование отчётности контролирующей организации:</p> <p>В рамках оценки финансового профиля НКР может использовать вместо отчётности РЛ консолидированную отчётность контролирующей организации (как правило, материнской, но допустимо наличие промежуточных владельцев между РЛ и контролирующей организацией), в периметр консолидации которой входит РЛ, только в следующих случаях:</p> <p>Вариант А. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 70% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды Т-1, Т и Т+1; 2) механизмы и практики корпоративного управления РЛ разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации; 3) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например,

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
		<p>регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов).</p> <p>Вариант Б. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 60% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1 2) не менее 90% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1 сформирована компаниями той же отрасли, что у РЛ; 3) механизмы и практики корпоративного управления РЛ разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации; 4) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например, регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов) <p>Вариант В. Одновременно выполнены следующие условия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) совокупная выручка РЛ и его дочерних организаций составляет не менее 50% от консолидированной выручки контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1 2) контролирующая организация и (или) подконтрольные компании (отличные от РЛ) предоставили поручительства/оферты/гарантии по всем или практическим всем финансовым обязательствам РЛ; 3) в случае отсутствия поручительств/оферт/гарантий от контролирующей организации: на подконтрольные компании, которые предоставили поручительства/оферты/гарантии по всем или практическим всем финансовым обязательствам РЛ, приходится не менее 30% от консолидированной выручки

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
		<p>контролирующей организации в среднем за периоды T-1, T и T+1, при этом все указанные выше компании имеют ОСКК не ниже ВВ-.ru;</p> <p>4) механизмы и практики корпоративного управления РЛ разработаны, внедрены и контролируются на уровне контролирующей организации;</p> <p>5) НКР не выявило обстоятельства или значимые риски возникновения обстоятельств, которые могут препятствовать свободному перетоку денежных средств и иных ликвидных активов от контролирующей организации к РЛ (например, регуляторные требования, ограничения трансграничных расчётов).</p>
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>В таблице «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» предусмотрена строка для варианта «выраженная сезонность», но нет строки для случая, когда для оценки прогнозного периода недостаточно информации</p>	<p>В таблице «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» удалена строка для варианта «выраженная сезонность», добавлена строка для случая, когда для оценки прогнозного периода недостаточно информации</p>
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Для некоторых отраслей применяются специфические границы диапазонов чувствительности (бенчмарки) при оценке показателей, которые отражают особенности их финансово-хозяйственной деятельности. Такие бенчмарки приведены далее в описании соответствующих субфакторов финансового профиля.</p>	<p>В описании соответствующих субфакторов финансового профиля приведены границы диапазонов чувствительности (бенчмарки), применимые для отличных от нуля знаменателей показателей. Если знаменатель показателя равен нулю, балльная оценка показателя приравнивается к 7 баллам, если числитель показателя выше 0, и к 1 баллу, если числитель показателя меньше или равен 0. Для некоторых отраслей применяются специфические границы диапазонов чувствительности при оценке показателей, которые отражают особенности их финансово-хозяйственной деятельности. Как правило, агентство при отраслевой классификации использует код ОКВЭД или его зарубежные аналоги, заявленный компанией в качестве основного, но оставляет за собой право самостоятельно классифицировать компанию исходя из детальной информации о её бизнес-профиле</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Формула расчета CapEx в таблице «Список ключевых агрегированных показателей»</p> <p>Приобретение основных средств и нематериальных активов</p> <ul style="list-style-type: none"> – Поступления от продажи основных средств и нематериальных активов + Уплаченные проценты_CFI 	<p>Формула расчета CapEx в таблице «Список ключевых агрегированных показателей»</p> <ul style="list-style-type: none"> + Приобретение основных средств и нематериальных активов – Поступления от продажи основных средств и нематериальных активов
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Формула расчета FCF в таблице «Список ключевых агрегированных показателей»</p> <p>Чистые денежные потоки от операционной деятельности</p> <ul style="list-style-type: none"> + Уплаченные проценты_CFO + Учёт процентов по аренде_CFO – Субсидии по процентам – Полученные проценты_CFO – Капитальные затраты – Дивиденды выплаченные – max [Выкуп собственных акций – Размещение собственных акций; 0] 	<p>Формула расчета FCF в таблице «Список ключевых агрегированных показателей»</p> <p>Чистые денежные потоки от операционной деятельности</p> <ul style="list-style-type: none"> + Уплаченные проценты_CFO + Учёт процентов по аренде_CFO – Субсидии по процентам – Полученные проценты_CFO – Капитальные затраты
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Сноска к таблице «Список ключевых агрегированных показателей»:</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</p>	<p>Сноска к таблице «Список ключевых агрегированных показателей»:</p> <p>В состав AL1 не включаются средства, которые могут быть получены только за счёт обременения денежных средств и их эквивалентов, и займы без обеспечения в форме залога ликвидного имущества (например, ликвидных ценных бумаг) от контрагентов с ОКК/ОСКК ниже А-.ru/a-.ru. В состав AL2 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</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>агентством в качестве элемента текущей поддержки (т. е. в рамках обычного взаимодействия, не нацеленного на предотвращение дефолта).</p>	<p>экстраординарная поддержка, включается в состав AL1 и AL2 только в части, трактуемой агентством в качестве элемента текущей поддержки (т. е. в рамках обычного взаимодействия, не нацеленного на предотвращение дефолта).</p>
<p>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</p>	<p>Оценка финансового профиля РЛ рассчитывается с использованием среднего арифметического взвешенного по следующей формуле:</p> <p>Финансовый профиль = $39\% * H(D, DS) + 30\% * L + 23\% * R + 8\% * C$</p> <p>где:</p> <p>$H(D, DS)$ – среднее гармоническое взвешенное балльных оценок субфакторов «Долговая нагрузка» (с весом 1) и «Обслуживание долга» (с весом 1,24),</p> <p>L – балльная оценка субфактора «Ликвидность»,</p> <p>R – балльная оценка субфактора «Рентабельность»,</p> <p>C – балльная оценка субфактора «Структура фондирования».</p> <p>Схематическое изображение оценки финансового профиля РЛ приведено на рисунке 5. Расчёт показателей представлен в таблице 18</p>	<p>Изменены веса ряда субфакторов, добавлена сноска с описанием формулы среднего гармонического взвешенного, удалён рисунок «Схема оценки финансового профиля РЛ»:</p> <p>Оценка финансового профиля РЛ рассчитывается с использованием среднего арифметического взвешенного по следующей формуле:</p> <p>Финансовый профиль = $33\% * H(D, DS) + 31\% * L + 23\% * R + 13\% * C$</p> <p>где:</p> <p>$H(D, DS)$ – среднее гармоническое взвешенное балльных оценок субфакторов «Долговая нагрузка» (с весом 40%) и «Обслуживание долга» (с весом 60%)¹,</p> <p>L – балльная оценка субфактора «Ликвидность»,</p> <p>R – балльная оценка субфактора «Рентабельность»,</p> <p>C – балльная оценка субфактора «Структура фондирования».</p> <p>Перечень показателей, включённых в указанные выше субфакторы, и базовые алгоритмы расчёта этих показателей представлен в таблице 23</p>

¹ Среднее гармоническое взвешенное рассчитывается по формуле:

$$X_{ср. гарм.} = (w_1 + w_2 + \dots + w_n) / (w_1/a_1 + w_2/a_2 + \dots + w_n/a_n)$$

где w_i – веса, a_i – значения показателей. Далее используется также термин «среднее гармоническое» - частный случай среднего гармонического взвешенного с равными весами показателей.

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																																						
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Таблица «Расчёт показателей в рамках субфакторов»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Субфактор</th> <th>Показатель</th> <th>Формула расчёта показателя</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Долговая нагрузка</td> <td>Долговая нагрузка_OIBDA</td> <td>$OIBDA / TD$</td> </tr> <tr> <td>Долговая нагрузка_FFO</td> <td>$[FFO - IE_CF] / TD$</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Обслуживание долга</td> <td>Обслуживание долга_FFO</td> <td>$[Cash + FFO + IR_CF] / [IE_CF + SD]$</td> </tr> <tr> <td>Обслуживание долга_FCF</td> <td>$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$</td> </tr> <tr> <td>Обслуживание долга_OIBDA</td> <td>$[Cash + OIBDA] / [IE_PL - GSI - IR_PL + SD]$</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Ликвидность</td> <td>Абсолютная ликвидность</td> <td>$[Cash + AL] / [CL + LAL]$</td> </tr> <tr> <td>Текущая ликвидность</td> <td>$[LA + AL] / [CL + LAL]$</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Рентабельность</td> <td>Рентабельность по OIBDA</td> <td>$OIBDA / TR$</td> </tr> <tr> <td>Рентабельность активов</td> <td>NI_adj / A_avg</td> </tr> <tr> <td>Структура фондирования</td> <td>Доля капитала в фондировании</td> <td>SE_adj / A_adj</td> </tr> </tbody> </table>	Субфактор	Показатель	Формула расчёта показателя	Долговая нагрузка	Долговая нагрузка_OIBDA	$OIBDA / TD$	Долговая нагрузка_FFO	$[FFO - IE_CF] / TD$	Обслуживание долга	Обслуживание долга_FFO	$[Cash + FFO + IR_CF] / [IE_CF + SD]$	Обслуживание долга_FCF	$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$	Обслуживание долга_OIBDA	$[Cash + OIBDA] / [IE_PL - GSI - IR_PL + SD]$	Ликвидность	Абсолютная ликвидность	$[Cash + AL] / [CL + LAL]$	Текущая ликвидность	$[LA + AL] / [CL + LAL]$	Рентабельность	Рентабельность по OIBDA	$OIBDA / TR$	Рентабельность активов	NI_adj / A_avg	Структура фондирования	Доля капитала в фондировании	SE_adj / A_adj	<p>Таблица «Расчёт показателей в рамках субфакторов финансового профиля»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Субфактор</th> <th>Показатель</th> <th>Формула расчёта показателя</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Долговая нагрузка</td> <td>Долговая нагрузка_OIBDA</td> <td>$OIBDA / TD$</td> </tr> <tr> <td>Долговая нагрузка_FFO</td> <td>$[FFO - IE_CF] / TD$</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Обслуживание долга</td> <td>Обслуживание долга_FCF</td> <td>$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$</td> </tr> <tr> <td>Обслуживание долга_OIBDA</td> <td>$[Cash + OIBDA + IR_PL] / [IE_PL - GSI + SD]$</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Ликвидность</td> <td>Абсолютная ликвидность</td> <td>$[Cash + AL1] / [CL + LAL1]$</td> </tr> <tr> <td>Текущая ликвидность</td> <td>$[LA + AL2] / [CL + LAL2]$</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Рентабельность</td> <td>Рентабельность по OIBDA</td> <td>$OIBDA / TR$</td> </tr> <tr> <td>Рентабельность активов</td> <td>NI_adj / A_avg</td> </tr> <tr> <td>Структура фондирования</td> <td>Коэффициент автономии</td> <td>SE_adj / A_adj</td> </tr> </tbody> </table>	Субфактор	Показатель	Формула расчёта показателя	Долговая нагрузка	Долговая нагрузка_OIBDA	$OIBDA / TD$	Долговая нагрузка_FFO	$[FFO - IE_CF] / TD$	Обслуживание долга	Обслуживание долга_FCF	$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$	Обслуживание долга_OIBDA	$[Cash + OIBDA + IR_PL] / [IE_PL - GSI + SD]$	Ликвидность	Абсолютная ликвидность	$[Cash + AL1] / [CL + LAL1]$	Текущая ликвидность	$[LA + AL2] / [CL + LAL2]$	Рентабельность	Рентабельность по OIBDA	$OIBDA / TR$	Рентабельность активов	NI_adj / A_avg	Структура фондирования	Коэффициент автономии	SE_adj / A_adj
Субфактор	Показатель	Формула расчёта показателя																																																						
Долговая нагрузка	Долговая нагрузка_OIBDA	$OIBDA / TD$																																																						
	Долговая нагрузка_FFO	$[FFO - IE_CF] / TD$																																																						
Обслуживание долга	Обслуживание долга_FFO	$[Cash + FFO + IR_CF] / [IE_CF + SD]$																																																						
	Обслуживание долга_FCF	$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$																																																						
	Обслуживание долга_OIBDA	$[Cash + OIBDA] / [IE_PL - GSI - IR_PL + SD]$																																																						
Ликвидность	Абсолютная ликвидность	$[Cash + AL] / [CL + LAL]$																																																						
	Текущая ликвидность	$[LA + AL] / [CL + LAL]$																																																						
Рентабельность	Рентабельность по OIBDA	$OIBDA / TR$																																																						
	Рентабельность активов	NI_adj / A_avg																																																						
Структура фондирования	Доля капитала в фондировании	SE_adj / A_adj																																																						
Субфактор	Показатель	Формула расчёта показателя																																																						
Долговая нагрузка	Долговая нагрузка_OIBDA	$OIBDA / TD$																																																						
	Долговая нагрузка_FFO	$[FFO - IE_CF] / TD$																																																						
Обслуживание долга	Обслуживание долга_FCF	$[Cash + FCF + IR_CF] / [IE_CF + SD]$																																																						
	Обслуживание долга_OIBDA	$[Cash + OIBDA + IR_PL] / [IE_PL - GSI + SD]$																																																						
Ликвидность	Абсолютная ликвидность	$[Cash + AL1] / [CL + LAL1]$																																																						
	Текущая ликвидность	$[LA + AL2] / [CL + LAL2]$																																																						
Рентабельность	Рентабельность по OIBDA	$OIBDA / TR$																																																						
	Рентабельность активов	NI_adj / A_avg																																																						
Структура фондирования	Коэффициент автономии	SE_adj / A_adj																																																						
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Сноска к таблице «Расчёт показателей в рамках субфакторов»:</p> <p>Если процентные доходы учтены в составе OIBDA как часть операционных доходов, то IR_PL не вычитается из знаменателя показателя «Обслуживание долга_OIBDA»</p>	<p>Сноска к таблице «Расчёт показателей в рамках субфакторов финансового профиля»:</p> <p>Если процентные доходы учтены в составе OIBDA как часть операционных доходов, то IR_PL не добавляется в числитель показателя «Обслуживание долга_OIBDA»</p>																																																						

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																																																																		
5.2.2. Долговая нагрузка	<p>В таблице 19 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки. Там же справочно приведены аналогичные значения для отношения «совокупный долг / OIBDA»</p>	<p>При расчёте показателей обслуживания долговой нагрузки используются значения совокупного долга на конец 12-месячного периода, для которого определены OIBDA или FFO. В таблице 24 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки</p>																																																																																		
5.2.2. Долговая нагрузка	<p>Таблица «Определение балльной оценки показателей долговой нагрузки»</p> <table border="1" data-bbox="548 566 1086 997"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Долговая нагрузка_OIBDA</td> <td>0,15</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,60</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Долговая нагрузка_FFO</td> <td>0,10</td> <td>1</td> <td>0,3125</td> <td>5,5</td> <td>0,63</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>справочно:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Совокупный долг / OIBDA</td> <td>6,67</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,67</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Долговая нагрузка_OIBDA	0,15	1	-	-	0,60	7	Долговая нагрузка_FFO	0,10	1	0,3125	5,5	0,63	7	справочно:							Совокупный долг / OIBDA	6,67	1	-	-	1,67	7	<p>Таблица «Определение балльной оценки показателей долговой нагрузки»</p> <table border="1" data-bbox="1265 486 2004 1045"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7">Долговая нагрузка_OIBDA</td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела L «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом»</td> <td>0,11</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,60</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для всех остальных видов экономической деятельности</td> <td>0,13</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,63</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Долговая нагрузка_FFO</td> <td>0,08</td> <td>1</td> <td>0,3125</td> <td>5,5</td> <td>0,62</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Долговая нагрузка_OIBDA							Для видов экономической деятельности из раздела L «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом»	0,11	1	-	-	0,60	7	Для всех остальных видов экономической деятельности	0,13	1	-	-	0,63	7	Долговая нагрузка_FFO	0,08	1	0,3125	5,5	0,62	7
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																																															
	a	z	c	d	b	y																																																																														
Долговая нагрузка_OIBDA	0,15	1	-	-	0,60	7																																																																														
Долговая нагрузка_FFO	0,10	1	0,3125	5,5	0,63	7																																																																														
справочно:																																																																																				
Совокупный долг / OIBDA	6,67	1	-	-	1,67	7																																																																														
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																																															
	a	z	c	d	b	y																																																																														
Долговая нагрузка_OIBDA																																																																																				
Для видов экономической деятельности из раздела L «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом»	0,11	1	-	-	0,60	7																																																																														
Для всех остальных видов экономической деятельности	0,13	1	-	-	0,63	7																																																																														
Долговая нагрузка_FFO	0,08	1	0,3125	5,5	0,62	7																																																																														
5.2.2. Долговая нагрузка	<p>Особенности расчёта совокупного долга и краткосрочного долга (учёт выданных гарантий и поручительств):</p> <p>В рамках данной корректировки в составе долга также могут быть учтены обязательства по исполнению крупных контрактов — как частично (например, в размере, соответствующем частоте неисполнения подобных контрактов компаниями со сходным бизнес-профилем при наличии такой статистики), так и полностью (например, если компания обязалась выполнить</p>	<p>Особенности расчёта совокупного долга и краткосрочного долга (учёт выданных гарантий и поручительств):</p> <p>В рамках данной корректировки в составе долга также могут быть учтены обязательства по исполнению крупных контрактов — как частично (например, в размере, соответствующем частоте неисполнения подобных контрактов компаниями со сходным бизнес-профилем при наличии такой статистики), так и полностью (например, если компания обязалась выполнить достаточно сложные работы, не имея адекватного опыта или доступа к необходимым ресурсам). Если</p>																																																																																		

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																															
	<p>достаточно сложные работы, не имея адекватного опыта или доступа к необходимым ресурсам)</p>	<p>НКР не располагает информацией для определения ОКК/ОСКК контрагента, используется поправочный коэффициент из столбца «ССС/ССС и ниже»</p>																																															
<p>5.2.3. Обслуживание долга</p>	<p>Субфактор рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок показателей «Обслуживание долга_OIBDA», «Обслуживание долга_FCF» и «Обслуживание долга_FFO», формулы расчёта которых приведены в таблице 17.</p> <p>При расчёте показателей обслуживания долга используются значения краткосрочного долга и учитываемых денежных средств и эквивалентов на начало 12-месячного периода, для которого определены OIBDA, FCF или FFO. Фактически уплаченные проценты учитываются вне зависимости от особенностей отражения в ОДДС (т. е. включают и капитализированную часть).</p> <p>В таблице 21 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателей «Обслуживание долга_FFO» и «Обслуживание долга_OIBDA» внутри диапазона чувствительности используются линейные функции, для показателя «Обслуживание долга_FCF» – кусочно-линейная функция.</p> <p>Таблица 4. Определение балльной оценки показателей обслуживания долга</p> <table border="1" data-bbox="472 1129 1160 1390"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелом а</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Обслуживание долга_OIBDA</td> <td>0,4</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2,0</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелом а		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Обслуживание долга_OIBDA	0,4	1	-	-	2,0	7	<p>Субфактор рассчитывается как среднее взвешенное балльных оценок показателей «Обслуживание долга_OIBDA» (вес – 65%) и «Обслуживание долга_FCF» (вес – 35%), формулы расчёта которых приведены в таблице 22.</p> <p>При расчёте показателей обслуживания долга используются значения краткосрочного долга и учитываемых денежных средств и эквивалентов на начало 12-месячного периода, для которого определены OIBDA и FCF. Фактически уплаченные проценты учитываются вне зависимости от особенностей отражения в ОДДС (т. е. включают и капитализированную часть).</p> <p>В таблице 26 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя «Обслуживание долга_OIBDA» внутри диапазона чувствительности используется линейная функция, для показателя «Обслуживание долга_FCF» – кусочно-линейная функция.</p> <p>Таблица 5. Определение балльной оценки показателей обслуживания долга</p> <table border="1" data-bbox="1189 906 2089 1193"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Обслуживание долга_OIBDA</td> <td>0,35</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2,0</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Обслуживание долга_FCF</td> <td>0,02</td> <td>1</td> <td>0,48</td> <td>5,5</td> <td>1,70</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Обслуживание долга_OIBDA	0,35	1	-	-	2,0	7	Обслуживание долга_FCF	0,02	1	0,48	5,5	1,70	7
	минимальная оценка		точка перелом а		максимальная оценка																																												
	a	z	c	d	b	y																																											
Обслуживание долга_OIBDA	0,4	1	-	-	2,0	7																																											
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																												
	a	z	c	d	b	y																																											
Обслуживание долга_OIBDA	0,35	1	-	-	2,0	7																																											
Обслуживание долга_FCF	0,02	1	0,48	5,5	1,70	7																																											

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																																					
	<table border="1"> <tr> <td>Обслуживание долга_FCF</td> <td>0,15</td> <td>1</td> <td>0,48</td> <td>5,5</td> <td>1,25</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Обслуживание долга_FFO</td> <td>0,4</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,5</td> <td>7</td> </tr> </table>	Обслуживание долга_FCF	0,15	1	0,48	5,5	1,25	7	Обслуживание долга_FFO	0,4	1	-	-	1,5	7																																								
Обслуживание долга_FCF	0,15	1	0,48	5,5	1,25	7																																																	
Обслуживание долга_FFO	0,4	1	-	-	1,5	7																																																	
<p>5.2.4. Ликвидность</p> <p>Базовая оценка субфактора определяется как среднее взвешенное полученных балльных оценок его показателей (вес показателя «Абсолютная ликвидность» – 0,65, вес показателя «Текущая ликвидность» – 0,35).</p> <p>В таблице 22 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя «Абсолютная ликвидность» внутри диапазона чувствительности используется линейная функция, для показателя «Текущая ликвидность» – кусочно-линейная функция.</p> <p>Таблица 6. Определение базовой оценки субфактора «Ликвидность»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Абсолютная ликвидность (ALR)</td> <td>0,0</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,95</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Текущая ликвидность (CLR)</td> <td>0,0</td> <td>1</td> <td>0,5</td> <td>5,5</td> <td>2,0</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Абсолютная ликвидность (ALR)	0,0	1	-	-	0,95	7	Текущая ликвидность (CLR)	0,0	1	0,5	5,5	2,0	7	<p>Базовая оценка субфактора определяется как среднее гармоническое полученных балльных оценок его показателей – «Абсолютная ликвидность» и «Текущая ликвидность».</p> <p>В таблице 27 приведены пороговые значения показателей и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя «Абсолютная ликвидность» внутри диапазона чувствительности используется линейная функция, для показателя «Текущая ликвидность» – кусочно-линейная функция.</p> <p>Таблица 7. Определение базовой оценки субфактора «Ликвидность»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Абсолютная ликвидность (ALR)</td> <td>0,01</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,93</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Текущая ликвидность (CLR)</td> <td>0,0</td> <td>1</td> <td>0,5</td> <td>5,5</td> <td>2,0</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Абсолютная ликвидность (ALR)	0,01	1	-	-	0,93	7	Текущая ликвидность (CLR)	0,0	1	0,5	5,5	2,0	7
		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																	
	a	z	c	d	b	y																																																	
Абсолютная ликвидность (ALR)	0,0	1	-	-	0,95	7																																																	
Текущая ликвидность (CLR)	0,0	1	0,5	5,5	2,0	7																																																	
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																		
	a	z	c	d	b	y																																																	
Абсолютная ликвидность (ALR)	0,01	1	-	-	0,93	7																																																	
Текущая ликвидность (CLR)	0,0	1	0,5	5,5	2,0	7																																																	
<p>5.2.4. Ликвидность</p> <p>Корректировка «Пиковые погашения»:</p> <p>Выплата оценивается как пиковая, если при её включении в состав краткосрочных обязательств на текущую дату оценка ликвидности снижается более чем на 1 балл</p>		<p>Корректировка «Пиковые погашения»:</p> <p>Выплата оценивается как пиковая, если при её включении в состав краткосрочных обязательств на текущую дату оценка ликвидности снижается более чем на 0,5 балла</p>																																																					

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																																																																									
5.2.4. Ликвидность	<p>Б. Нарушение ковенант: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на горизонте 36 месяцев ожидается существенное ухудшение показателей ликвидности из-за нарушения ковенант кредитных договоров (что позволяет агентству реклассифицировать соответствующую часть долгосрочного долга в состав текущих обязательств). Размер корректировки зависит от степени ожидаемого ухудшения показателей ликвидности</p>	<p>Б. Риск нарушения ковенантов: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если на горизонте 36 месяцев ожидается существенное ухудшение показателей ликвидности из-за нарушения ограничительных условий (ковенантов) кредитных договоров (в результате чего может потребоваться реклассификация соответствующей части долгосрочного долга в состав текущих обязательств). Размер корректировки зависит от числа ограничительных условий, близости к пороговым значениям и остатка задолженности по кредитным договорам с наибольшим риском нарушения ограничительных условий, степени ожидаемого нарушения. Примерный размер корректировки должен быть близок к величине снижения балла за ликвидность в результате одного из наихудших, но вероятных сценариев нарушения ограничительных условий</p>																																																																																									
5.2.5. Рентабельность	<p>Таблица 8. Оценка показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="472 820 1151 1422"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Рентабельность по OIBDA</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>35%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>20%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для всех остальных видов</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>30%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Рентабельность по OIBDA							Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»	0%	1	–	–	35%	7	Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	0%	1	–	–	20%	7	Для всех остальных видов	0%	1	–	–	30%	7	<p>Таблица 9. Оценка показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="1189 820 2047 1406"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">точка перелома</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>c</th> <th>d</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Рентабельность по OIBDA</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>35%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>20%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для всех остальных видов экономической деятельности</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>30%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Рентабельность активов</td> <td>-4%</td> <td>1</td> <td>2%</td> <td>5</td> <td>14%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	Рентабельность по OIBDA							Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»	0%	1	–	–	35%	7	Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	0%	1	–	–	20%	7	Для всех остальных видов экономической деятельности	0%	1	–	–	30%	7	Рентабельность активов	-4%	1	2%	5	14%	7
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																																																						
	a	z	c	d	b	y																																																																																					
Рентабельность по OIBDA																																																																																											
Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»	0%	1	–	–	35%	7																																																																																					
Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	0%	1	–	–	20%	7																																																																																					
Для всех остальных видов	0%	1	–	–	30%	7																																																																																					
	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																																																																						
	a	z	c	d	b	y																																																																																					
Рентабельность по OIBDA																																																																																											
Для видов экономической деятельности из раздела J «Деятельность в области информации и связи»	0%	1	–	–	35%	7																																																																																					
Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	0%	1	–	–	20%	7																																																																																					
Для всех остальных видов экономической деятельности	0%	1	–	–	30%	7																																																																																					
Рентабельность активов	-4%	1	2%	5	14%	7																																																																																					

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25												
	<p>экономической деятельности</p> <hr/> <p>Рентабельность активов</p> <hr/> <p>Для видов экономической деятельности, относящихся к коду ОКВЭД 24. «Производство металлургическое»</p> <table border="1" data-bbox="712 480 1133 507"> <tr> <td>0%</td> <td>1</td> <td>3%</td> <td>5</td> <td>15%</td> <td>7</td> </tr> </table> <hr/> <p>Для всех остальных видов экономической деятельности</p> <table border="1" data-bbox="712 671 1133 699"> <tr> <td>0%</td> <td>1</td> <td>2%</td> <td>5</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> </table>	0%	1	3%	5	15%	7	0%	1	2%	5	10%	7	
0%	1	3%	5	15%	7									
0%	1	2%	5	10%	7									
<p>5.2.5. Рентабельность</p>	<p>-</p>	<p>Добавлена корректировка (ранее аналогичная была в рамках субфактора «Операционный рычаг»:</p> <p>А. Расходы в иностранной валюте: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в следующих случаях:</p> <p>НКР ожидает существенный рост (как правило, более 5 п.п.) доли валютных расходов в себестоимости РЛ;</p> <p>существенная часть (как правило, более 20%) фактических расходов по операционной деятельности номинирована в иностранной валюте и не имеет натурального хеджа в виде выручки в валюте указанных расходов</p>												
<p>5.2.6. Структура фондирования</p>	<p>Базовым показателем оценки субфактора является «Доля капитала в фондировании», для его оценки внутри диапазона чувствительности используется линейная функция. В таблице 26 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки</p>	<p>Базовым показателем оценки субфактора является «Коэффициент автономии», для его оценки внутри диапазона чувствительности используется линейная функция. В таблице 31 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки</p>												

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																						
	<p>Таблица 10. Определение базовой оценки структуры фондирования</p> <table border="1" data-bbox="555 331 1079 801"> <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>Доля капитала в фондировании</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>40%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Для остальных видов экономической деятельности</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>60%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Доля капитала в фондировании					Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	5%	1	40%	7	Для остальных видов экономической деятельности	5%	1	60%	7	<p>Таблица 11. Определение базовой оценки структуры фондирования</p> <table border="1" data-bbox="1258 300 2020 475"> <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 автономии</td> <td>-2%</td> <td>1</td> <td>61%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Коэффициент автономии	-2%	1	61%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a		z	b	y																																			
	Доля капитала в фондировании																																							
Для видов экономической деятельности из раздела G «Торговля оптовая и розничная»	5%	1	40%	7																																				
Для остальных видов экономической деятельности	5%	1	60%	7																																				
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
	Коэффициент автономии	-2%	1	61%	7																																			
<p>5.2.6. Структура фондирования</p>	<p>А. Концентрация на кредиторах: –2 балла максимум.</p> <p>В случае если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) превышает 20% пассивов РЛ, но менее 40%, корректировка применяется в размере до минус 1 балла максимум.</p> <p>Если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) составляет 40% пассивов РЛ и более, корректировка применяется в размере до минус 2 баллов максимум.</p> <p>В каждом из случаев размер корректировки определяется ОСКК кредитора (чем она ниже, тем более жёсткая корректировка применяется) и историей взаимоотношений между РЛ и кредитором</p>	<p>А. Концентрация на кредиторах: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) превышает 20% пассивов РЛ. Изменение подходов к оценке рисков или финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, величина корректировки определяется с учётом не только доли крупнейшего кредитора в пассивах, но и кредитного качества такого кредитора. Предельные значения корректировки с учётом указанных выше аспектов приведены в таблице ниже, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p> <p>Таблица 12. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»</p> <table border="1" data-bbox="1303 1331 2074 1455"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором</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></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором	Категория ОКК/ОСКК кредитора				A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже																													
Обязательства перед крупнейшим кредитором	Категория ОКК/ОСКК кредитора																																							
	A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже																																				

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																				
		<table border="1" data-bbox="1301 236 2074 411"> <thead> <tr> <th>к пассивам</th> <th></th> <th></th> <th></th> <th></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>> 60%</td> <td>-1</td> <td>-1,5</td> <td>-2</td> <td>-2</td> </tr> </tbody> </table>	к пассивам					[20%; 40%)	-0,5	-0,5	-1	-1,5	[40%; 60%]	-0,5	-1	-1,5	-2	> 60%	-1	-1,5	-2	-2
к пассивам																						
[20%; 40%)	-0,5	-0,5	-1	-1,5																		
[40%; 60%]	-0,5	-1	-1,5	-2																		
> 60%	-1	-1,5	-2	-2																		
<p>5.3.2. Акционерные риски</p>	<p>Е. Негативная репутация близких родственников и бизнес-партнёров: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые ключевым бенефициаром (например, в вопросах выбора поставщиков, объектов для финансовых вложений и др.)</p>	<p>Е. Специфические случаи репутационных рисков : –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, в частности, в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения.</p> <p>Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые руководством РЛ (например, в вопросах выбора объектов для финансовых вложений).</p> <p>Данная корректировка также может быть применена, если в отношении бенефициаров выявлены репутационные риски, которых недостаточно для оценки деловой репутации как негативной, либо бенефициар с негативной репутацией может оказывать значимое влияние на репутацию РЛ в целом, несмотря на незначительность доли в капитале РЛ</p>																				
<p>5.3.3. Корпоративное управление</p>	<p>Одно из условий для базовой оценки 5 баллов детализировано в таблице 28. «Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление»:</p> <p>СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах, в т. ч. из-за недостаточного числа в составе СД независимых директоров с большим релевантным опытом или отсутствия прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании</p>	<p>Одно из условий для базовой оценки в 5 баллов детализировано после таблицы 13. «Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление»:</p> <p>В качестве оснований для оценки концентрации принятия решений на 1-2 лицах как значительной могут рассматриваться, в частности, отсутствие прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании и недостаточный опыт значительной части членов коллегиальных органов управления</p>																				

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																	
5.3.3. Корпоративное управление	<p>Одно из условий для базовой оценки субфактора 3 балла</p> <p>СД функционирует менее 2 лет</p>	<p>Одно из условий для базовой оценки субфактора 3 балла:</p> <p>СД функционирует менее 2 лет, либо его аналоги (надзорные органы федерального / регионального уровня или подразделения материнской организации, которые могли бы частично выполнять функции СД) осуществляют надзор за РЛ менее 2 лет</p>																	
5.3.3. Корпоративное управление	<p>Условие для базовой оценки субфактора «Корпоративное управление» в 1 балл:</p> <p>Базовая оценка равна 1 баллу, если руководство демонстрирует неспособность обеспечить непрерывность деятельности РЛ</p>	<p>Условие для базовой оценки субфактора «Корпоративное управление» в 1 балл:</p> <p>Базовая оценка равна 1 баллу, если руководство демонстрирует неспособность обеспечить непрерывность деятельности РЛ (например, длительное время не предпринимает действенных мер по выводу чистых активов по РСБУ из отрицательных значений, что влечёт высокий риск принудительной ликвидации РЛ)</p>																	
5.3.3. Корпоративное управление	<p>Описание корректировки «Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД» содержит только общие принципы оценки и отсылает к приложению 3</p>	<p>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</p>																	
5.3.5. Управление ликвидностью	<p>Базовая оценка субфактора «Управление ликвидностью» определяется в соответствии с таблицей 30.</p> <p>Таблица 14. Базовая оценка управления ликвидностью</p> <table border="1" data-bbox="472 1157 1160 1390"> <thead> <tr> <th>Характеристика</th> <th>Базовая оценка</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>	Характеристика	Базовая оценка	Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)	7	<p>Базовая оценка субфактора «Управление ликвидностью» определяется как минимальная из оценок показателей, приведённых в таблице ниже.</p> <p>Таблица 36. Определение балльной оценки показателей субфактора «Управление ликвидностью»</p> <table border="1" data-bbox="1189 1134 2011 1406"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>значение</th> <th>балл</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">Длительность публичной положительной кредитной истории, лет</td> <td>5 и менее</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>[6; 7]</td> <td>6,5</td> </tr> <tr> <td>8 и более</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td></td> <td>3 и менее</td> <td>4</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	значение	балл	Длительность публичной положительной кредитной истории, лет	5 и менее	6	[6; 7]	6,5	8 и более	7		3 и менее	4
Характеристика	Базовая оценка																		
Положительная публичная кредитная история более 7 лет (при этом с момента погашения последнего выпуска облигаций прошло не менее 3 лет)	7																		
Показатель	значение	балл																	
Длительность публичной положительной кредитной истории, лет	5 и менее	6																	
	[6; 7]	6,5																	
	8 и более	7																	
	3 и менее	4																	

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25																																		
	<p>Отсутствие существенных (более 1% активов) потерь ликвидных активов РЛ за последние 3 года</p> <p>Не выполнено одно из условий для оценки в 7 баллов, при этом положительная кредитная история превышает 5 лет</p> <p>Положительная кредитная история от 3 до 5 лет (включительно)</p> <p>Случаи, не соответствующие условиям остальных оценок</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло не менее 2, но менее 4 лет либо Непродолжительное или незначительное несоблюдение ковенант по финансовым обязательствам в последние 3 года либо Осуществление финансово-хозяйственной деятельности менее 1 года либо Прецеденты размещения более 1% активов за последние 12 месяцев в долговые инструменты (включая расчётные счета и банковские депозиты) с ОКК/ОСКК ниже ВВ-.ru/бб-.ru</p> <p>С момента выхода компании из дефолта прошло менее 2 лет либо Длительное и существенное несоблюдение ковенант</p>	<table border="1"> <tr> <td rowspan="3">Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет</td> <td>[4; 6]</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>[7; 8]</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>9 и более</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Срок после выхода РЛ из дефолта, лет</td> <td>< 2</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>[2; 3]</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>> 3</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td rowspan="5">Нарушение ковенантов в течение последних 2 лет</td> <td>отсутствует</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>несущественное и непродолжительное</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>существенное и непродолжительное</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>несущественное и продолжительное</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>существенное и продолжительное</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">Число дефолтов РЛ за последние 5 лет</td> <td>0</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>3 и более</td> <td>1</td> </tr> </table>	Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет	[4; 6]	5	[7; 8]	6	9 и более	7	Срок после выхода РЛ из дефолта, лет	< 2	2	[2; 3]	3	> 3	7	Нарушение ковенантов в течение последних 2 лет	отсутствует	7	несущественное и непродолжительное	4	существенное и непродолжительное	3	несущественное и продолжительное	3	существенное и продолжительное	2	Число дефолтов РЛ за последние 5 лет	0	7	1	5	2	2	3 и более	1
Длительность положительной кредитной истории (в т. ч. непубличной), лет	[4; 6]	5																																		
	[7; 8]	6																																		
	9 и более	7																																		
Срок после выхода РЛ из дефолта, лет	< 2	2																																		
	[2; 3]	3																																		
	> 3	7																																		
Нарушение ковенантов в течение последних 2 лет	отсутствует	7																																		
	несущественное и непродолжительное	4																																		
	существенное и непродолжительное	3																																		
	несущественное и продолжительное	3																																		
	существенное и продолжительное	2																																		
Число дефолтов РЛ за последние 5 лет	0	7																																		
	1	5																																		
	2	2																																		
	3 и более	1																																		

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>по финансовым обязательствам в последние 2 года</p> <hr/> <p>Неоднократные случаи дефолта по финансовым обязательствам в последние 3 года</p> <p style="text-align: right;">1</p>	
<p>5.3.5. Управление ликвидностью</p>	<p>-</p>	<p>Под непродолжительным нарушением ковенантов в таблице выше понимается ситуация, когда между выявлением нарушения и получением письма от банков с отказом от требования досрочного погашения соответствующих обязательств либо смягчением ковенанта прошло менее 6 месяцев. Существенность нарушения ковенантов определяется с учётом величины разрыва между фактическим и предусмотренным ковенантом пороговым значением, числа нарушенных ковенантов, а также числа кредиторов, которые получили право требовать досрочного погашения. Показатели «Срок после выхода РЛ из дефолта» и «Число дефолтов РЛ за последние 5 лет», как правило, не учитывают случаи дефолта с быстрым восстановлением операционных показателей (либо без их ухудшения) и переносом выплат основного долга по всем или почти всем финансовым обязательствам на 4 и более лет</p>
<p>5.3.5. Управление ликвидностью</p>	<p>В. Опыт взаимодействия с инвесторами: +1,5 балла максимум. Корректировка применяется, если РЛ имеет хорошую репутацию среди инвесторов и может привлечь финансовые обязательства по ставкам на уровне компаний-аналогов или ниже, но не делает этого, поскольку на данный момент полностью закрыло потребности в капитале за счёт выпуска обыкновенных или привилегированных акций. Максимальный размер корректировки может быть применен к компаниям,</p>	<p>В. Опыт взаимодействия с инвесторами: +1,5 балла максимум. Корректировка применяется, если РЛ имеет хорошую репутацию среди инвесторов и может привлечь финансовые обязательства по ставкам на уровне компаний-аналогов или ниже, но не делает этого, поскольку на данный момент полностью закрыло потребности в капитале за счёт выпуска обыкновенных или привилегированных акций. Корректировка не может превышать 0,5 балла, если РЛ хотя бы 1 раз в год не публикует отчёты, содержащие подробное описание положения РЛ в отрасли и</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>акции которых обращаются на организованном рынке более 5 лет и являются высоколиквидными.</p>	<p>перспектив его развития (либо иным образом не доводит соответствующую информацию до широкого круга инвесторов).</p> <p>Корректировка не может превышать 1 балл, если у РЛ нет специального подразделения, ответственного за работу с инвесторами, включая публикацию важной для инвесторов информации. Максимальный размер корректировки может быть применён к компаниям, акции которых обращаются на организованном рынке более 5 лет и являются высоколиквидными</p>
<p>5.3.5. Управление ликвидностью</p>	<p>Д. Регламентация управления ликвидностью: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в случае слабой регламентации управления ликвидностью, например, при отсутствии требований к консервативному размещению временно свободных средств. Под консервативным размещением понимаются вложения в долговые финансовые инструменты с ОКК/ОСКК не ниже А-.ru/a-.ru.</p> <p>Корректировка не применяется, если объём временно свободных средств РЛ сравнительно невелик, а основной расчётный банк имеет ОКК/ОСКК на уровне А-.ru/a-.ru и выше</p>	<p>Д. Регламентация управления ликвидностью: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена в случае слабой регламентации управления ликвидностью, например, при отсутствии требований к консервативному размещению временно свободных средств. Под консервативным размещением понимаются вложения в долговые финансовые инструменты с ОКК/ОСКК не ниже А-.ru/a-.ru.</p> <p>Максимальный размер корректировки применяется, в частности, если РЛ за последние 12 месяцев размещало более 1% активов в долговые инструменты (включая расчётные счета и банковские депозиты) с ОКК/ОСКК ниже ВВ-.ru/bb-.ru</p>
<p>5.3.6. Стратегическое планирование</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +2 баллов</p>
<p>5.3.6. Стратегическое планирование</p>	<p>Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если реализация стратегии может снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности при сохранении управляемости бизнеса и без радикального наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ.</p>	<p>Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если в стратегии прописан комплекс мероприятий, реализация которых возможна в указанные сроки и позволит снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности и без радикального наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ. Как правило, максимальная повышающая</p>

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>Понижающая корректировка может быть применена, если реализация действующей стратегии развития, вероятнее всего, окажет давление на кредитное качество РЛ. В частности, корректировка применяется, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> – предусмотренный стратегией базовый сценарий макроэкономических / отраслевых / регуляторных условий на прогнозный период содержит недостаточно реалистичные предпосылки; – в течение последних 12 месяцев макроэкономические условия существенно отличаются от всех сценариев, описанных в действующей версии стратегии; – стратегия носит чрезмерно агрессивный характер (например, заявлены очень высокие темпы роста бизнеса, сделана ставка на сделки слияния и поглощения) 	<p>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.</p> <p>Понижающая корректировка может быть применена, если реализация действующей стратегии развития, вероятнее всего, окажет давление на кредитное качество РЛ. В частности, корректировка применяется, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> – предусмотренный стратегией базовый сценарий макроэкономических / отраслевых / регуляторных условий на прогнозный период содержит недостаточно реалистичные предпосылки; – в течение последних 12 месяцев макроэкономические условия существенно отличаются от всех сценариев, описанных в действующей версии стратегии; – стратегия носит чрезмерно агрессивный характер (например, заявлены очень высокие темпы роста бизнеса, сделана ставка на сделки слияния и поглощения)
<p>Приложение 2. Типовые трансформационные корректировки</p>	<p>Одна из корректировок была необходима до вступления в силу ФСБУ 25/2018:</p> <p>При подготовке отчётности по РСБУ не используется ФСБУ 25/2018, при этом РЛ арендует активы, отказ от которых приведёт к существенному падению выручки / иным существенным негативным последствиям</p>	<p>Строка удалена из таблицы</p>
<p>Приложение 3. Принципы оценки деловой репутации</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Участие бенефициара с долей более 25% в капитале компаний (помимо компаний финансового сектора) в течение 3 лет до дефолта (может быть самостоятельным основанием для 	<ul style="list-style-type: none"> – Участие бенефициара с долей более 25% в капитале компаний (помимо компаний финансового сектора) в течение 3 лет до дефолта (может быть самостоятельным основанием для негативной оценки деловой репутации бенефициара).

Объект изменения	Методология от 18.10.24	Проект методологии от 31.01.25
	<p>крайне негативной оценки деловой репутации бенефициара).</p> <ul style="list-style-type: none"> – Привлечение бенефициара к уголовной ответственности 	<ul style="list-style-type: none"> – Привлечение бенефициара к уголовной ответственности (может быть самостоятельным основанием для негативной оценки деловой репутации бенефициара)
<p>Приложение 3. Принципы оценки деловой репутации</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>