

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

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между опубликованным 12 декабря 2025 года [проектом методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации финансовым компаниям](#) (далее – Проект методологии от 12.12.25) и [действующей редакцией методологии](#), утверждённой 15 мая 2025 года (далее – Методология от 15.05.25).

Таблица 1. Планируемые изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
Список терминов и сокращений	—	Добавлены термины «ОСБУ», «отчётная дата», «ПНИИИМР», удалены термины «показатель запаса», «показатель «потока»
1. Область применения	<p>Область применения не включает компании, созданные исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации:</p> <p>Данная Методология не используется при присвоении кредитных рейтингов кредитным и страховым организациям, лизинговым и холдинговым компаниям, государственным внебюджетным фондам, гарантийным организациям, форекс-дилерам, микрофинансовым организациям, ломбардам, кредитным потребительским кооперативам, сельскохозяйственным потребительским кооперативам, жилищным накопительным кооперативам, негосударственным пенсионным фондам, компаниям, созданным исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации</p>	<p>Область применения включает компании, созданные исключительно для выпуска ценных бумаг в интересах материнской организации:</p> <p>Данная Методология не используется при присвоении кредитных рейтингов страховым организациям, банкам, лизинговым и холдинговым компаниям, государственным внебюджетным фондам, гарантийным организациям, форекс-дилерам, микрофинансовым организациям, ломбардам, кредитным потребительским кооперативам, сельскохозяйственным потребительским кооперативам, жилищным накопительным кооперативам, негосударственным пенсионным фондам</p>
2. Соответствие требованиям законодательства	—	Информация, включаемая в методологию в соответствии с указанием Банка России от 23.10.2023 г. № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ „О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации»

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
		<p>Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации“, случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к её проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчёта по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России» (далее – «6583-У»), приведена в основном тексте методологии, приложении 3 или методологических документах НКР (подробнее см. приложение 3).</p>
<p>3. Источники информации</p>	<ul style="list-style-type: none"> – заверенная аудитором годовая бухгалтерская отчётность РЛ по РСБУ (включая примечания и расшифровки к отчётности) за последние 3 года; – отчётность ключевых объектов вложений; – отчётность компаний, которые могут быть рассмотрены в качестве поддерживающего лица при оценке уровня экстраординарной поддержки; – квартальные отчёты РЛ, эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг РЛ 	<p>Уточнён перечень источников информации в части следующих пунктов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – заверенная аудитором годовая отчётность РЛ по РСБУ или ОСБУ (включая примечания и расшифровки к отчётности) за последние 3 года; – финансовая отчётность компаний, которые могут быть рассмотрены в качестве поддерживающего лица при оценке уровня экстраординарной поддержки; – квартальные отчёты РЛ, эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг РЛ; – типовые договоры по ключевым направлениям деятельности;
<p>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</p>	<p>Ряд субфакторов имеет плавающие веса, которые зависят от показателя «Долговая нагрузка», усреднённого по периодам в соответствии с таблицей 10.</p>	<p>Плавающие веса на уровне субфакторов не предусмотрены</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу	Таблица 1 предусматривает плавающие веса	Веса субфакторов в таблице 1 обновлены, алгоритм плавающих весов удалён
4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу	-	Таблица 2. «Соответствие взвешенной суммы баллов и уровня БОСК» существенно обновлена
5.1.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Оценки субфакторов в рамках фактора «Бизнес-профиль» рассчитываются как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ направлениям деятельности. В качестве значимых рассматриваются направления деятельности, на которые приходится, как правило, более 20% дохода, возникающего в ходе обычной деятельности РЛ, в среднем за последние 3 финансовых года. В качестве весов используются усреднённые доли соответствующих направлений деятельности в доходе, возникающем в ходе обычной деятельности РЛ, за, как правило, последние 3 финансовых года. Если сумма весов значимых направлений меньше 100%, осуществляется перенормировка весов для получения 100%</p>	<p>Оценки субфакторов в рамках фактора «Бизнес-профиль» рассчитываются как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ рынкам присутствия. В качестве значимых рассматриваются рынки присутствия, на которые приходится, как правило, более 20% дохода от обычной деятельности РЛ, в среднем за последние 3 отчётных года. В качестве весов используются усреднённые доли соответствующих рынков присутствия в доходе от обычной деятельности РЛ, за, как правило, последние 3 отчетных года. При определении весов сегментов с низкой маржинальностью (например, операций с ценными бумагами), НКР обычно использует доходы за вычетом соответствующих расходов, отрицательные значения при этом приравниваются к 0. Если сумма весов значимых направлений меньше 100%, осуществляется перенормировка весов для получения 100%</p>
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	Методология предусматривает субфакторы «Рыночные позиции» и «Устойчивость рыночных позиций»	Субфакторы «Рыночные позиции» и «Устойчивость рыночных позиций» объединены, часть положений субфактора «Устойчивость рыночных позиций» включена в экспертные корректировки к субфактору «Рыночные позиции и их устойчивость» (добавлена корректировка «Г. Устойчивость рынков присутствия»)

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	Показатель «Персонал и клиентская база» предусматривает оценку как кадрового потенциала, так и клиентской базы по категориям А, В, С, при этом критерии оценки слабо формализованы	Показатель «Персонал и клиентская база» заменен на «Кадровый потенциал» (варианты оценки — высокий, умеренный, низкий), оценка клиентской базы перенесена в экспертные корректировки, критерии оценки показателя детализированы
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	Роль РЛ на рынке. В силу специфики основных направлений деятельности на финансовом рынке НКР использует различные показатели для оценки рыночных позиций и иных субфакторов бизнес-профиля: для брокеров — торговые обороты, для управляющих компаний — активы под управлением, для депозитариев и специализированных депозитариев — стоимость учитываемых ценных бумаг, для коллекторских агентств — величина активов, для факторинговых компаний — объём выплаченного финансирования. Кроме того, в таблице 5 дифференцированы подходы НКР к оценке роли РЛ на рынке	Роль РЛ на рынке. В силу специфики основных направлений деятельности на финансовом рынке НКР использует различные показатели для оценки рыночных позиций и иных субфакторов бизнес-профиля. Используемые НКР подходы к оценке показателя «Роль РЛ на рынке» приведены в таблице 5. Как правило, для оценки показателя НКР использует данные на отчетную дату, но в случае близости к пороговым значениям, недоступности данных либо на отчетную дату либо сомнений в их релевантности оценка может определена на основе данных, наиболее корректно отражающих роль РЛ на рынке с учётом информации о прогнозной динамике РЛ и других участников рынка присутствия. Например, на отчетную дату РЛ заняло 4-е место, что соответствует оценке «лидирующие позиции», в то время как год назад занимало 5-е место (соответствует оценке «сильные позиции»), в данной ситуации оценка показателя может быть определена как «сильные позиции» исходя из того, что НКР ожидает возврата РЛ на 5-е место в прогнозном периоде
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	В таблице «Определение роли РЛ на рынке для различных направлений деятельности» брокеры оцениваются по месту в рейтинге по торговым оборотам, коллекторы — по месту в рейтинге по активам, сильные позиции для брокеров — места 5-25, средние — 26-50	В таблице «Определение роли РЛ на рынке для различных направлений деятельности» брокеры оцениваются по месту в рейтинге по выручке от брокерской деятельности, коллекторы — по месту в рейтинге по выручке, сильные позиции для брокеров — места 5-15, средние — 16-30
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	Используемые в таблице 5 рейтинги могут включать компании, которые не входят в область применения данной Методологии (например, кредитные организации)	Используемые в таблице 5 рейтинги могут включать компании, которые не входят в область применения данной Методологии

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
		<p>(например, кредитные организации). активно конкурируют с брокерами на данном рынке присутствия).</p> <p>В отсутствие актуальной информации, необходимой для подготовки рейтинга на отчетную дату, допустимо использование абсолютных пороговых значений из наиболее актуального релевантного рейтинга, при этом пороговые значения необходимо индексировать с учетом инфляции, накопленной после составления такого рейтинга. Например, если по итогам 2024 года для брокеров для оценки рыночных позиций как лидирующих необходима была выручка от брокерской деятельности не менее 8 млрд. руб., для оценки как сильных – не менее 400 млн руб., а для средних – не менее 60 млн руб., то при определении роли на рынке по итогам 2025 года могут использоваться указанные значения, скорректированные на оценку инфляции за 2025 год</p>
<p>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</p>	<p>Если выручка искажена большим объемом низкомаржинальных или даже убыточных операций (которые по экономической сути являются цепочкой тесно связанных сделок и многократно увеличивают и доходы, и расходы), предпочтительнее использовать выручку с сальдированием доходов и расходов от таких низкомаржинальных или убыточных операций</p>	<p>Если выручка искажена большим объемом низкомаржинальных или даже убыточных операций (которые по экономической сути являются цепочкой тесно связанных сделок и многократно увеличивают и доходы, и расходы), предпочтительнее использовать операционную прибыль или выручку с сальдированием доходов и расходов от таких низкомаржинальных или убыточных операций</p>
<p>5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость</p>	<p>—</p>	<p>Используемый в таблице 6 показатель SE_adj – оценка неиммобилизованного капитала РЛ по формуле:</p> $SE_adj = SE - (A - A_prof)$ <p>где:</p> <p>SE – капитал (собственные средства из ОФП);</p> <p>A – активы РЛ из ОФП;</p> <p>A_prof – профильные для финансовой компании активы, которые включают:</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																															
		<ul style="list-style-type: none"> – денежные средства, дебиторскую задолженность, выданные займы, вложения в долевые инструменты, облигации и иные финансовые активы; – основные средства и нематериальные активы в сумме, не превышающей 5% от капитала 																															
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	<p>Таблица. Определение роли РЛ на рынке при недоступности информации для сравнения</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: center;">Роль РЛ на рынке</th> </tr> <tr> <th style="width: 25%;"></th> <th style="width: 15%;">лидирующие позиции</th> <th style="width: 15%;">сильные позиции</th> <th style="width: 15%;">средние позиции</th> <th style="width: 15%;">слабые позиции</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг – величина РСС, для остальных – собственные средства из ОФП)</td> <td style="text-align: center;">> 1 млрд руб.</td> <td style="text-align: center;">> 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.</td> <td style="text-align: center;">> 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.</td> <td style="text-align: center;">≤ 30 млн руб.</td> </tr> </tbody> </table>	Роль РЛ на рынке						лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции	Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг – величина РСС, для остальных – собственные средства из ОФП)	> 1 млрд руб.	> 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.	> 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.	≤ 30 млн руб.	<p>Таблица 6. Определение роли РЛ на рынке при недоступности информации для сравнения</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Роль РЛ на рынке</th> </tr> <tr> <th style="width: 25%;">лидирующие позиции</th> <th style="width: 25%;">сильные позиции</th> <th style="width: 25%;">средние позиции</th> <th style="width: 25%;">слабые позиции</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">> 100 млрд руб.</td> <td style="text-align: center;">> 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.</td> <td style="text-align: center;">> 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.</td> <td style="text-align: center;">≤ 10 млрд руб.</td> </tr> <tr> <td>SE_adj</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Роль РЛ на рынке				лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции	> 100 млрд руб.	> 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.	> 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.	≤ 10 млрд руб.	SE_adj			
Роль РЛ на рынке																																	
	лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции																													
Капитал (для профессиональных участников рынка ценных бумаг – величина РСС, для остальных – собственные средства из ОФП)	> 1 млрд руб.	> 100 млн руб., но ≤ 1 млрд руб.	> 30 млн руб., но ≤ 100 млн руб.	≤ 30 млн руб.																													
Роль РЛ на рынке																																	
лидирующие позиции	сильные позиции	средние позиции	слабые позиции																														
> 100 млрд руб.	> 30 млрд руб., но ≤ 100 млрд руб.	> 10 млрд руб., но ≤ 30 млрд руб.	≤ 10 млрд руб.																														
SE_adj																																	
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	<p>А. Конкурентные преимущества РЛ... ...Продукты, отвечающие запросам широкого круга клиентов. Для брокеров данная корректировка может быть применена, если РЛ предоставляет доступ к торговле различными инструментами не только на российских (Московская и Санкт-Петербургская биржи),</p>	<p>А. Преимущества РЛ... ...Продукты, отвечающие запросам значимой части клиентов и обеспечивающие стабильность клиентской базы.</p>																															

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	но и на зарубежных торговых площадках (NYSE, NASDAQ, NASDAQ OTC BB, AMEX, LSE (IOB и SET), Xetra и т. д.).	
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	-	<p>Добавлено условие применения корректировки «Преимущества РЛ»</p> <p>Для применения корректировки НКР сравнивает указанные выше и иные релевантные характеристики РЛ с его конкурентами, на которых приходится не менее 20% соответствующего рынка присутствия. Например, удовлетворённость клиентов продуктовой линейкой может быть косвенно оценена через сравнение стабильности клиентской базы. В отсутствие необходимой информации о характеристиках конкурентов данная корректировка не применяется.</p>
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	<p>Б. Преимущества конкурентов РЛ : –3 балла максимум...</p> <p>В частности, корректировка может быть применена, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> РЛ работает на концентрированном рынке, но не входит в число лидеров. РЛ мало отличается от конкурентов, которым может быть присвоена более низкая базовая оценка, по ключевым показателям деятельности, влиянию на цены и стандарты ведения бизнеса. Негативный информационный фон в СМИ в отношении РЛ может оказать существенное влияние на его бизнес. 	<p>Б. Преимущества конкурентов РЛ : –3 балла максимум...</p> <p>В частности, корректировка может быть применена, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> – РЛ мало отличается от конкурентов, которым может быть присвоена более низкая базовая оценка, по ключевым показателям деятельности, влиянию на цены и стандарты ведения бизнеса. – Негативный информационный фон в СМИ в отношении РЛ может оказать существенное влияние на его бизнес. Для компаний, деятельность которых чувствительна к реализации репутационных рисков (например, брокеры и УК со значимой долей розничных клиентов), негативный информационный фон, как правило, учитывается длительное время после соответствующих событий (например, выявления фактов нарушения законодательства) даже в случае смены собственника, руководства или бренда.
5.1.2. Рыночные позиции и их устойчивость	<p>В. Рискованность бизнес-модели: –3 балла максимум...</p> <ul style="list-style-type: none"> – повышенных рисков вовлечения РЛ в оптимизацию 	<p>В. Рискованность бизнес-модели: –3 балла максимум...</p> <ul style="list-style-type: none"> – повышенных рисков вовлечения РЛ в манипулирование

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	отчётности иных компаний (в том числе путем манипулирования котировками ценных бумаг)	котировками ценных бумаг;
5.1.3. Диверсификация бизнеса	Базовая оценка учитывает только концентрацию по доходам, и определяется как минимум из оценок топ-1 и топ-10 по релевантным показателям концентрации доходов	Алгоритм базовой оценки существенно обновлён. В частности, базовая оценка учитывает концентрацию по доходам и концентрацию активов, кроме отдельно оговоренных случаев, и определяется как взвешенная сумма из оценок top1_asset, top2_10_asset, top1_rev, top2_10_rev, соответствующие пороговые значения также обновлены.
5.1.3. Диверсификация бизнеса	Корректировка «Продуктовая/отраслевая диверсификация» не учитывает концентрацию на отдельных регионах	Корректировка «Продуктовая/отраслевая/региональная диверсификация» учитывает концентрацию на отдельных регионах, также детализировано описание корректировки
5.1.3. Диверсификация бизнеса	Концентрация активов учитывается в рамках корректировки «Концентрация на крупных риск-позициях»	Корректировка «Концентрация на крупных риск-позициях» удалена (учитывается в базовой оценке), добавлена корректировка «Соблюдение требований к концентрации рисков» (актуально для части РЛ)
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	Таблица «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» не содержит варианта « <i>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</i> »	Таблица «Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля» и ее описание приближены к иным профильным методологиям НКР. В частности, добавлен вариант « <i>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</i> »
5.2.2. Капитал	Субфактор характеризует достаточность собственных средств РЛ для покрытия возможных финансовых потерь и выполнения регуляторных требований (при наличии). Агентство оценивает размер и достаточность капитала в зависимости от сегмента, к которому принадлежит РЛ. Базовая оценка субфактора	Субфактор характеризует, прежде всего, достаточность накопленной нераспределённой прибыли для покрытия непредвиденных потерь и достаточность собственных средств РЛ с точки зрения выполнения регуляторных требований (при наличии). Использование накопленной нераспределённой прибыли как основы для расчёта для оценки капитала отражает то, что она лучше иных компонентов капитала характеризует

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	<p>Для оценки субфактора «Капитал» агентство использует коэффициент достаточности капитала (КДС). Коэффициент рассчитывается по следующим формулам с учётом специализации РЛ:</p> <p>Для профессиональных участников рынка ценных бумаг</p> $\text{КДС} = \frac{\text{PCC} - \text{MPCC}}{A - A_0}$ <p>Для остальных финансовых компаний</p> <p>где:</p> <p>PCC – размер собственных средств, MPCC – минимальный размер собственных средств, A – активы компании, A0 – активы, рассматриваемые как не подверженные кредитному риску и обесценению (например, удерживаемые до погашения вложения в долговые ценные бумаги с ОКК AAA.ru), EL – оценка агентством ожидаемых потерь (см. описание в приложении 1), SE – собственные средства в отчётности РЛ; QC – корректировка с учётом полученных займов с особыми условиями (см. описание ниже), S – вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара, P – резервы, созданные под обесценение активов с высоким уровнем риска</p>	<p>долгосрочную устойчивость бизнес-модели РЛ на самостоятельной основе, т.е. без обращения за поддержкой к бенефициарам.</p> <p>Базовая оценка субфактора</p> <p>Базовая оценка субфактора определяется показателем CA, который рассчитывается по формуле:</p> $CA = (RE + \min(SE - RE + QC + P - EL; 0)) / (A - A_0)$ <p>где</p> <p>A – активы компании, A0 – активы, рассматриваемые как не подверженные кредитному риску и обесценению (например, удерживаемые до погашения вложения в долговые ценные бумаги с ОКК AAA.ru), RE – накопленная нераспределённая прибыль, QC – корректировка с учётом полученных займов с особыми условиями (см. описание ниже), EL – оценка агентством ожидаемых потерь (см. описание в приложении 1), P – резервы под ожидаемые кредитные убытки SE – собственные средства в отчётности РЛ;</p>
<p>5.2.2. Капитал</p>		

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																										
	<p>Таблица. Определение балльной оценки коэффициента достаточности капитала</p> <table border="1" data-bbox="750 399 1261 595"> <thead> <tr> <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>КДС</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>50%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>	минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	КДС	5%	1	50%	7	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателя СА</p> <table border="1" data-bbox="1574 363 2085 560"> <thead> <tr> <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>СА</td> <td>-2%</td> <td>1</td> <td>12%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>	минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	СА	-2%	1	12%	7
минимальная оценка		максимальная оценка																										
a	z	b	y																									
КДС	5%	1	50%	7																								
минимальная оценка		максимальная оценка																										
a	z	b	y																									
СА	-2%	1	12%	7																								
<p>5.2.2. Капитал</p>	<p>Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</p> <p>В качестве займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, без залога имущества РЛ, с комфортными для РЛ условиями пролонгации и низкой вероятностью погашения в ближайшие 36 месяцев. До 80% займов с особыми условиями могут быть учтены в составе капитала, оставшаяся часть учитывается в составе привлечённых средств. Стандартный коэффициент учёта займов с особыми условиями (80%) может быть снижен вплоть до 0 в зависимости от оценки деловой репутации бенефициаров РЛ и других рисков досрочного истребования данных обязательств (например: в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, негативной деловой репутации бенефициаров или высокого уровня налоговых рисков). Особенности оценки деловой репутации бенефициаров РЛ описаны в приложении 2.</p>	<p><i>Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</i></p> <p>В качестве займов с особыми условиями рассматриваются займы и иные долговые обязательства, одновременно соответствующие следующим условиям:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 предполагать наличие неявных условий предоставления (пролонгации) займа (например, кредитование лица, предоставившего субординированный кредит или связанных с ним лиц). <p>Займы с особыми условиями учитываются в составе числителя достаточности капитала с поправочным коэффициентом не более 0,8 (т. е. учитывается не более 80% от их балансовой стоимости). Как правило, применяется коэффициент 0,8, но в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть снижен вплоть до 0 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых</p>																										

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
		<p>рисков или негативной деловой репутации бенефициаров). Особенности оценки деловой репутации бенефициаров РЛ описаны в приложении 2.</p>
<p>5.2.2. Капитал</p>	<p>Экспертные корректировки оценки субфактора А. Нарушение требований к достаточности капитала: –2 балла максимум. Корректировка применяется в случае нарушения требований Банка России к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг (РСС < МРСС), либо при приближении фактических значений к предельным в течение 90 дней, предшествовавших отчётной дате.</p>	<p>Экспертные корректировки оценки субфактора А. Соблюдение требований к капиталу: –2 балла максимум. Корректировка применяется только в отношении РЛ, для которых нормативными актами установлены требования к уровню величине собственных средств или достаточности капитала (собственных средств). Корректировка применяется в случае, если для РЛ характерен повышенный риск нарушения требований к капиталу, при этом такой риск не отражён в достаточной мере в базовой оценке субфактора. Величина корректировки определяется индивидуально в зависимости от базовой оценки субфактора, близости фактических значений к минимально допустимым значениям, а также риска резкого падения собственных средств. Например, для профессиональных участников рынка ценных бумаг НКР сравнивает разницу между РСС и МРСС с суммой предстоящих (на горизонте 12 месяцев от отчётной даты) процентных и операционных расходов. Максимальный размер корректировки (минус 2 балла) может быть применён в случае: превышения суммы предстоящих (на горизонте 12 месяцев от отчётной даты) процентных и операционных расходов над разницей между РСС и МРСС; нарушения требований к капиталу в течение последних 12 месяцев при сохранении высокого риска новых нарушений в будущем.</p>
<p>5.2.3. Ликвидность</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Ликвидность» рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок абсолютной ликвидности (ALR) и текущей ликвидности (CLR), для расчёта которых используются следующие формулы:</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Ликвидность» рассчитывается как средневзвешенное арифметическое балльных оценок абсолютной ликвидности (ALR) с весом 60% и текущей ликвидности (CLR) с весом 40%, для расчёта которых используются следующие формулы:</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																																						
5.2.3. Ликвидность	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей ликвидности</p> <table border="1" data-bbox="521 368 1350 847"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)</td> <td>40%</td> <td>1</td> <td>100%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности (CLR)</td> <td>60%</td> <td>1</td> <td>300%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	40%	1	100%	7	Коэффициент текущей ликвидности (CLR)	60%	1	300%	7	<p>Таблица 11. Определение балльной оценки показателей ликвидности</p> <table border="1" data-bbox="1350 368 2175 847"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>60%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Коэффициент текущей ликвидности (CLR)</td> <td>5%</td> <td>1</td> <td>180%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	5%	1	60%	7	Коэффициент текущей ликвидности (CLR)	5%	1	180%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a		z	b	y																																			
	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	40%	1	100%	7																																			
Коэффициент текущей ликвидности (CLR)	60%	1	300%	7																																				
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
	Коэффициент абсолютной ликвидности (ALR)	5%	1	60%	7																																			
Коэффициент текущей ликвидности (CLR)	5%	1	180%	7																																				
5.2.3. Ликвидность	<p>В состав LA включается балансовая стоимость не имеющих обременения краткосрочных вложений в долговые и долевого инструменты за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по соответствующим инструментам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение, отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» таблицы 24 и балансовой стоимости соответствующих ликвидных активов. Расчёт ожидаемых потерь для активов, подверженных преимущественно рыночному риску, описан в разделе «Корректировки активов, подверженных рыночному риску» приложения 1. Активы, имеющие обременение (например, гарантийные депозиты, переданные в рамках сделок РЕПО, ценные бумаги, переданные в залог акции), в LA не включаются. НКР не включает в состав LA и балансовую стоимость краткосрочных займов, выданных аффилированным сторонам вне периметра консолидации с ОСКК bbb+.ru и ниже. Дополнительно из состава</p>	<p>В состав LA включается балансовая стоимость краткосрочных вложений в долговые и долевого инструменты за вычетом:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Разницы между величиной ожидаемых потерь по соответствующим инструментам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение, отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» таблицы 23 и балансовой стоимости соответствующих ликвидных активов. Расчёт ожидаемых потерь для активов, подверженных преимущественно рыночному риску, описан в разделе «Корректировки активов, подверженных рыночному риску» приложения 1. 2. Активов, имеющих обременение (например, гарантийные депозиты, переданные в рамках сделок РЕПО, ценные бумаги, переданные в залог акции). 3. Краткосрочных финансовых активов, которые отражаются по 																																						

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	<p>ликвидных активов могут быть исключены краткосрочные займы, выданные аффилированным сторонам вне периметра консолидации с ОСКК выше bbb+.ru, если агентство не ожидает возврата этих займов на горизонте 12 месяцев либо полагает, что такой возврат будет сопряжён с выдачей займов аффилированным лицам в аналогичном объёме. Как правило, агентство ожидает возврата таких займов в течение 12 месяцев, если они размещаются в рамках управления ликвидностью, а соответствующие остатки очень волатильны.</p>	<p>амортизируемой стоимости и не относятся к средствам в банках и других финансовых институтах и дебиторской задолженности по основной деятельности. В частности, НКР не включает в состав LA балансовую стоимость краткосрочных займов, выданных контрагентам с ОСКК/ОКК bbb+.ru/BBB+.ru и ниже, если такие займы не являются частью сделки обратного РЕПО. Дополнительно из состава ликвидных активов могут быть исключены краткосрочные займы, выданные контрагентам с ОСКК/ОКК bbb+.ru/BBB+.ru, если агентство не ожидает возврата этих займов на горизонте 12 месяцев либо полагает, что такой возврат будет сопряжён с выдачей займов аффилированным лицам в аналогичном объёме. Как правило, агентство ожидает возврата таких займов в течение 12 месяцев, если они размещаются в рамках управления ликвидностью, а соответствующие остатки очень волатильны.</p>
<p>5.2.3. Ликвидность</p>	<p>В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, с комфортными для РЛ условиями пролонгации, отсутствием залога имущества РЛ и очень высокой вероятностью рефинансирования/продлонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.).</p>	<p>В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы с особыми условиями с очень высокой вероятностью рефинансирования/продлонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.).</p>
<p>5.2.3. Ликвидность</p>	<p>А. Разрыв ликвидности: –1 балл максимум....</p> <p>Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</p>	<p>А. Разрыв ликвидности: –1 балл максимум....</p> <p>Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 6 месяцев, что не учтено в должной мере в базовой оценке субфактора.</p>
<p>5.2.4. Рентабельность</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Рентабельность» рассчитывается как среднее арифметическое балльных оценок рентабельности активов</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Рентабельность» рассчитывается как средневзвешенное арифметическое балльных оценок рентабельности</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																																						
	<p>(ROA) и рентабельности капитала (ROE). При оценке показателей ROA и ROE агентство использует следующие формулы:</p> $ROA = \frac{NI \pm corr}{A_{avg}}, \quad ROE = \frac{NI \pm corr}{SE_{avg}},$	<p>активов (ROA) с весом 60% и рентабельности (доходности) капитала (ROE) с весом 40%. При оценке показателей ROA и ROE агентство использует следующие формулы:</p> $ROA = \frac{NI \pm corr}{A_{avg}}, \quad ROE = \frac{NI \pm corr}{\max(SE_{avg}; 5\% \times A_{avg})},$																																						
<p>5.2.4.Рентабельность</p>	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="521 683 1305 914"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ROA</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>6%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>15%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	ROA	0%	1	6%	7	ROE	0%	1	15%	7	<p>Таблица 12. Определение балльной оценки показателей рентабельности</p> <table border="1" data-bbox="1350 683 2112 914"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ROA</td> <td>-2%</td> <td>1</td> <td>12%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-6%</td> <td>1</td> <td>28%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	ROA	-2%	1	12%	7	ROE	-6%	1	28%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
ROA	0%	1	6%	7																																				
ROE	0%	1	15%	7																																				
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
ROA	-2%	1	12%	7																																				
ROE	-6%	1	28%	7																																				
<p>5.2.4.Рентабельность</p>	<p>А. Убытки в предыдущие годы: –2 балла максимум.</p> <p>Показатели рентабельности капитала в течение последних трёх лет принимали отрицательное значение в диапазоне от 0% до –5%: минус 1 балл максимум; при значении показателя ROE ниже –5%: минус 2 балла максимум.</p>	<p>А. Убытки в предыдущие годы: –2 балла максимум.</p> <p>Показатель ROE в течение любого из 2 периодов, предшествующих периоду Т-1 (период Т-1 обычно учитывается в базовой оценке субфактора) принимал значение в диапазоне от 0% до –5%: минус 1 балл максимум; при значении показателя ROE ниже –5%: минус 2 балла максимум.</p>																																						

5.2.5. Склонность к риску

Субфактор «Склонность к риску» отражает, в какой мере РЛ способно и (или) склонно формировать портфель активов высокого качества. Неспособность или неготовность формировать портфель активов высокого качества, как правило, оказывает давление на рентабельность, капитал и, как следствие, на кредитоспособность РЛ.

В рамках данного субфактора НКР оценивает характерный для РЛ уровень кредитных рисков и рисков обесценения активов.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора определяется коэффициентом склонности к риску (RAC):

$$RAC = \frac{DA + DA_{off}}{SE - S + C_{off}},$$

где:

DA – валовая стоимость активов с повышенным риском на балансе РЛ;

SE – капитал (собственные средства из ОФП);

S – вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара;

C_{off} – убыток от операций цессии/списания с активами с повышенным риском (за последние 2 года);

DA_{off} – валовая стоимость (до вычета резервов) активов с повышенным риском, списанных/полностью переданных с баланса в течение 2 лет до отчётной даты.

Субфактор «Склонность к риску» отражает, в какой мере РЛ способно и (или) склонно формировать портфель финансовых активов высокого качества. Неспособность или неготовность формировать портфель активов высокого качества, как правило, оказывает давление на рентабельность, капитал и, как следствие, на кредитоспособность РЛ.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора определяется коэффициентом склонности к риску (RAC):

$$RAC = \frac{DA + DA_{off}}{SE_{adj} + P + C_{off}},$$

где:

DA – валовая стоимость финансовых активов с повышенным риском на балансе РЛ;

P - резервы под ожидаемые кредитные убытки из отчётности РЛ;

C_{off} – убыток от операций цессии/списания с активами с повышенным риском (за последние 2 года);

DA_{off} – валовая стоимость (до вычета резервов) активов с повышенным риском, списанных/полностью переданных с баланса в течение 2 лет до отчётной даты.

Как видно из формулы выше, в данной методологии DA учитывает только финансовые активы (денежные средства, дебиторскую задолженность, выданные займы, вложения в долевые инструменты, облигации и иные финансовые вложения) и не включает такие составляющие активов, как основные средства, нематериальные активы, отложенные налоговые активы и т.д. При расчете SE_{adj} большая часть активов, отличных от финансовых трактуется НКР как непрофильная для финансовых компаний и вычитается из знаменателя показателя RAC (непрофильные активы рассчитываются как разница между совокупными активами и активами, отнесённым к профильным).

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																														
5.2.5. Склонность к риску	<p>Таблица. Определение базовой оценки субфактора «Склонность к риску»</p> <table border="1" data-bbox="712 363 1292 531"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RAC</td> <td>210%</td> <td>1</td> <td>30%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	RAC	210%	1	30%	7	<p>Таблица. Определение базовой оценки субфактора «Склонность к риску»</p> <table border="1" data-bbox="1541 363 2121 531"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th></th> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RAC</td> <td>200%</td> <td>1</td> <td>1%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	RAC	200%	1	1%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
RAC	210%	1	30%	7																												
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
RAC	200%	1	1%	7																												
5.2.5. Склонность к риску	<p>Под активами с повышенным уровнем риска агентство понимает:</p> <ul style="list-style-type: none"> облигации, займы, депозиты, дебиторскую задолженность или денежные средства в кредитных организациях, имеющих ОКК/ОСКК на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже; долевые инструменты, кроме соответствующих требованиям первого и второго уровней списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской бирже, либо аналогичным требованиям других организаторов торговли; нематериальные активы (в том числе гудвилл), основные средства и аналогичное имущество (кроме объектов недвижимости, которые используются для ведения бизнеса, в объеме, не превышающем 20% капитала); иные активы из инвестиционного портфеля, которые имеют признаки неликвидных. <p>Агентство не включает в активы с повышенным уровнем риска:</p> <ul style="list-style-type: none"> объекты недвижимости, которые используются для ведения бизнеса, в объеме, не превышающем 20% капитала; вложения, которые учитываются в составе вложений в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложений, осуществлённых по указанию бенефициара (S). 	<p>В состав активов с повышенным риском могут быть включены:</p> <ul style="list-style-type: none"> максимальное значение из следующих величин: <ul style="list-style-type: none"> о кредитно-обесцененные активы (приобретённые или созданные кредитно-обесцененные активы и 3-я стадия обесценения в соответствии с МСФО 9 «Финансовые инструменты»); о валовая (до вычета резервов) стоимость облигаций, дебиторской задолженности, займов, депозитов и иных требований долгового характера с ОКК/ОСКК на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже ; подверженная рискам обесценения часть стоимости долевых инструментов, кроме соответствующих требованиям первого и второго уровней списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской бирже, либо аналогичным требованиям других организаторов торговли (в DA включается до 100% балансовой стоимости таких долевых инструментов, но не менее 40%); <p>Во избежание двойного счета переданные иным лицам активы учитываются в составе DA_off в части, оплаченной покупателем актива; соответствующая дебиторская задолженность может быть учтена в составе DA в случае ОКК/ОСКК контрагента на уровне BB+.ru/bb+.ru и ниже, либо если предусмотренные договором обязательства по обратному выкупу проблемных активов существенно снижают вероятность оплаты этой задолженности.</p>																														

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
		<p>Из состава DA могут быть исключены требования, риски обесценения которых минимальны в силу полного покрытия ликвидным обеспечением высокого кредитного качества или гарантиями/поручительствами от контрагентов с ОСКК/ОКК не ниже а-.ru/A-.ru при хорошо отлаженных механизмах истребования по соответствующим обеспечению/гарантиям/поручительствам.</p> <p>Из состава DA могут быть исключены активы к списанию, а именно активы, более 4 лет назад признанные полностью или практически полностью обесцененными (т. е. покрытые резервами не менее чем на 90%), что позволит сгладить расхождения в коэффициенте склонности к риску, связанные не столько с различной склонностью к риску, сколько особенностями учётной политики.</p>
<p>5.2.5. Склонность к риску</p>	<p>А. Нестабильность структуры портфеля: –1 балл максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если структура портфеля ценных бумаг, учитываемых на балансе РЛ, в течение 12 месяцев значительно отличается от структуры портфеля на отчётную дату (причём эти изменения не обусловлены изменениями в стратегии компании, либо вынужденной ребалансировкой).</p>	<p>А. Нестабильность структуры портфеля: –1,5 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если структура портфеля ценных бумаг, учитываемых на балансе РЛ, в течение 12 месяцев значительно отличается от структуры портфеля на отчётную дату (причём эти изменения не обусловлены изменениями в стратегии компании, либо вынужденной ребалансировкой).</p> <p>Максимальный размер корректировки применяется, если РЛ отчётную дату демонстрирует базовую оценку субфактора больше чем на 1 балл по сравнению с иными датами. Для РЛ, являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, подобная ситуация может быть выявлена исходя из анализа динамики отношения $(A - PCC)/SE$, которая часто совпадает с динамикой RAC.</p>
<p>5.2.6. Долг</p>	<p>Базовая оценка субфактора рассчитывается как среднее гармоническое оценок показателей «Долговая нагрузка» и «Обслуживание долга».</p>	<p>Базовая оценка субфактора рассчитывается как средневзвешенное гармоническое оценок показателей «Долговая нагрузка» с весом 40% и «Обслуживание долга.» с весом 60%.</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																																						
5.2.6. Долг	TD – совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств.	TD – совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде, финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, задолженность по сделкам прямого РЕПО), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств.																																						
5.2.6. Долг	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей субфактора «Долг»</p> <table border="1" data-bbox="577 595 1294 826"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LTV</td> <td>100%</td> <td>1</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ICR</td> <td>100%</td> <td>1</td> <td>250%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	LTV	100%	1	10%	7	ICR	100%	1	250%	7	<p>Таблица. Определение балльной оценки показателей субфактора «Долг»</p> <table border="1" data-bbox="1406 595 2123 826"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">минимальная оценка</th> <th colspan="2">максимальная оценка</th> </tr> <tr> <th>a</th> <th>z</th> <th>b</th> <th>y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LTV</td> <td>110%</td> <td>1</td> <td>10%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>ICR</td> <td>110%</td> <td>1</td> <td>300%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	LTV	110%	1	10%	7	ICR	110%	1	300%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
LTV	100%	1	10%	7																																				
ICR	100%	1	250%	7																																				
	минимальная оценка		максимальная оценка																																					
	a	z	b	y																																				
LTV	110%	1	10%	7																																				
ICR	110%	1	300%	7																																				
5.2.6. Долг	<p>Б. Концентрация на крупнейшем кредиторе: –2 балла максимум.</p> <p>Поскольку финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, величина корректировки определяется с учётом не только значимости крупнейшего кредитора для РЛ, но и кредитного качества такого кредитора. Величина корректировки определяется экспертно, но не может превышать значений, приведённых в таблице 16.</p> <p>Таблица 2. Определение корректировки в зависимости от доли и кредитного качества кредитора</p> <table border="1" data-bbox="577 1281 1294 1441"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам РЛ</th> <th colspan="5">Категории ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB /bbb</th> <th>BB/b b</th> <th>B/b</th> <th>CCC/сс с и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам РЛ	Категории ОКК/ОСКК кредитора					A/a и выше	BBB /bbb	BB/b b	B/b	CCC/сс с и ниже							<p>Б. Концентрация на крупнейшем кредиторе: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если доля крупнейшего не связанного с РЛ кредитора (в том числе контрагентов по кредиторской задолженности) составляет 20% и более пассивов РЛ. Изменение подходов к оценке рисков или финансовые трудности крупнейшего кредитора могут осложнить рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, поэтому величина корректировки определяется с учётом не только доли крупнейшего кредитора в пассивах, но и кредитного качества такого кредитора. Предельные значения корректировки с учётом указанных выше аспектов приведены в таблице 15, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p>																					
Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам РЛ	Категории ОКК/ОСКК кредитора																																							
	A/a и выше	BBB /bbb	BB/b b	B/b	CCC/сс с и ниже																																			

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																																				
	<table border="1"> <tr> <td>20–40%</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–0,5</td> <td>–0,75</td> <td>–1,5</td> </tr> <tr> <td>более 40%</td> <td>–</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> </tr> </table>	20–40%	–	–	–0,5	–0,75	–1,5	более 40%	–	–0,5	–1	–1,5	–2	<p>Таблица 35. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам</th> <th colspan="4">Категория ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB/bbb</th> <th>BB/bb</th> <th>B/b и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[20%; 40%)</td> <td>–0,5</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> </tr> <tr> <td>[40%; 60%]</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> </tr> <tr> <td>> 60%</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> <td>–2</td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам	Категория ОКК/ОСКК кредитора				A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже	[20%; 40%)	–0,5	–0,5	–1	–1,5	[40%; 60%]	–0,5	–1	–1,5	–2	> 60%	–1	–1,5	–2	–2
20–40%	–	–	–0,5	–0,75	–1,5																																	
более 40%	–	–0,5	–1	–1,5	–2																																	
Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам	Категория ОКК/ОСКК кредитора																																					
	A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже																																		
[20%; 40%)	–0,5	–0,5	–1	–1,5																																		
[40%; 60%]	–0,5	–1	–1,5	–2																																		
> 60%	–1	–1,5	–2	–2																																		
5.3.2. Акционерные риски	<p>Последняя строка таблицы « Определение оценки показателей субфактора «Акционерные риски», первый столбец:</p> <p>Бенефициары, не являющиеся</p> <ol style="list-style-type: none"> компаниями с высоким уровнем корпоративного управления и большой долей акций в публичном обращении, органами власти с приемлемой кредитоспособностью центральными банками суверенных государств <p>(критерий не применяется к РЛ с более 20% акций в публичном обращении)</p>	<p>Последняя строка таблицы « Определение оценки показателей субфактора «Акционерные риски», первый столбец:</p> <p>Бенефициары, не являющиеся</p> <ol style="list-style-type: none"> компаниями с высоким уровнем корпоративного управления и большой долей акций в публичном обращении в течение последних 3 лет, органами власти с приемлемой кредитоспособностью центральными банками суверенных государств <p>(критерий не применяется к РЛ с более 20% акций в публичном обращении в течение последних 3 лет)</p>																																				
5.3.2. Акционерные риски	<p>Корректировка «Специфика законодательства» предусмотрена методологией</p>	<p>Корректировка «Специфика законодательства» удалена</p>																																				

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
<p>5.3.2. Акционерные риски</p>	<p>Е. Негативная репутация 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>Д. Специфические случаи репутационных рисков: –2 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, в частности, в следующих случаях:</p> <p>Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые руководством РЛ (например, в вопросах выбора объектов для финансовых вложений).</p> <p>Значительная доля бенефициаров с признаками номинального владения, что может быть попыткой скрыть реального бенефициара с высокими репутационными рисками, либо попыткой реального бенефициара избежать ответственности за доведение РЛ до банкротства.</p> <p>В отношении бенефициаров выявлены репутационные риски, которых недостаточно для оценки деловой репутации как крайне негативной или умеренно негативной, либо бенефициар с негативной репутацией может оказывать значимое влияние на репутацию РЛ в целом, несмотря на незначительность доли в капитале РЛ.</p> <p>Многokратные (как минимум дважды за последние 3 года) и существенные (касающиеся более 25% долей в капитале РЛ) изменения в структуре собственности РЛ, не связанные с публичным обращением акций.</p>
<p>5.3.2. Акционерные риски</p>	<p>Признаки номинального владения:</p> <p>Отсутствие представителей акционера (или лица, заявленного агентству в качестве конечного бенефициара) в СД РЛ либо их неактивное участие в заседаниях СД.</p> <p>Акционер (или лицо, заявленное агентству в качестве конечного бенефициара) не принимает активного участия в стратегическом планировании и контроле над деятельностью РЛ ни лично, ни через своих</p>	<p>Признаки номинального владения:</p> <p>Отсутствие представителей акционера (или лица, заявленного агентству в качестве конечного бенефициара) в СД РЛ либо их неактивное участие в заседаниях СД.</p> <p>Акционер (или лицо, заявленное агентству в качестве конечного бенефициара) не принимает активного участия в стратегическом планировании и контроле над деятельностью РЛ ни лично, ни через своих</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	<p>представителей.</p> <p>В структуре фондирования значительную долю занимают займы с особыми условиями, привлечённые от формально не связанных с РЛ кредиторов.</p> <p>Владелец крупного пакета акций (долей) РЛ привлекал для его покупки заёмные средства не у банков, при этом заложил или иным образом обременил купленные акции (доли).</p>	<p>представителей.</p> <p>В структуре фондирования значительную долю занимают займы с особыми условиями, привлечённые от формально не связанных с РЛ кредиторов.</p> <p>Владелец крупного пакета акций (долей) РЛ привлекал для его покупки заёмные средства не у банков, при этом заложил или иным образом обременил купленные акции (доли).</p> <p>Несколько акционеров приобрели доли, близкую к порогу, выше которого необходимо согласование регулирующих органов.</p>
<p>5.3.3. Корпоративное управление</p>	<p>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – РЛ публикует или предоставляет НКР отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие; – РЛ не имеет детально проработанной политики по этике (например, кодекса корпоративной этики, кодекса финансового аналитика), либо допускает единичные и незначительные отступления от этических стандартов <p>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация принятия решений на 1-2 лицах, в том числе из-за недостаточного числа в составе СД независимых директоров с большим релевантным опытом или отсутствия прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории компании – РЛ готовит отчётность по МСФО и получает соответствующее заключение аудитора не реже 1 раза в год, но агентству доступна соответствующая отчётность за период менее 3 лет либо имеющаяся в распоряжении агентства отчётность недостаточно детализирована (см. критерии ниже) <p>Условия для базовой оценки в 4 баллов:</p>	<p>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – в течение 24 мес. перед отчётной датой РЛ готовило и предоставляло НКР / раскрывало для неограниченного круга лиц отчётность по МСФО реже одного раза в полугодие; – СД функционирует более 2 лет, но имеет в составе менее 2 профильных комитетов для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности; <p>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – члены СД не обладают, по мнению агентства, достаточными профессиональными компетенциями и опытом работы; – РЛ или его контролирующая организация предоставляет и (или) раскрывает неограниченному кругу лиц отчётность по МСФО только 1 раз в год, <p>Условия для базовой оценки в 4 баллов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – РЛ и его контролирующая организация не готовят либо не предоставляют агентству актуальную аудированную отчётность по МСФО*; – СД функционирует более 2 лет, но оказывает незначительное

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	<ul style="list-style-type: none"> – СД функционирует более 2 лет, но оказывает незначительное влияние на деятельность РЛ (например, по причине низкой значимости вопросов, решаемых СД, нерегулярностью его заседаний, отсутствия профильных комитетов и т. д.); – недостаточная (менее 3 лет) глубина или детализация отчётности (например, отсутствие в примечаниях информации о внебалансовых обязательствах, бенефициарах компании и операциях с ними и иными связанными сторонами) <p>Условия для базовой оценки в 3 балла:</p> <ul style="list-style-type: none"> – РЛ не готовит либо не предоставляет агентству актуальную аудированную отчётность по МСФО* 	<p>влияние на деятельность РЛ;</p> <p>Условия для базовой оценки в 3 балла:</p> <ul style="list-style-type: none"> – недостаточная (менее 3 лет) глубина отчётности, предоставленной РЛ;
<p>5.3.3. Корпоративное управление</p>	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если информационная прозрачность РЛ существенно лучше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления.</p>	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если информационная прозрачность РЛ существенно лучше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления. Повышающая корректировка не может превышать 1 балла, если РЛ не раскрывает для неограниченного круга лиц годовую бухгалтерскую отчётность по РСБУ/ОСБУ либо финансовую отчётность по МСФО за 5 лет, предшествующие отчётной дате. Повышающая корректировка не может превышать 0,5 балла, если информационная прозрачность РЛ лучше компаний-аналогов только в части предоставления информации агентству.</p>
<p>5.3.3. Корпоративное управление</p>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска</p>	<p>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 до +1 балла.</p> <p>Под топ-менеджментом (ключевыми менеджерами), как правило, понимаются единоличный исполнительный орган, члены коллегиального исполнительного органа и руководители ключевых подразделений,</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
	<p>новых проектов, или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если деловая репутация топ-менеджмента или членов СД оценивается как негативная. Критерии, используемые для оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ, приведены в приложении 5</p>	<p>ответственные за принятие и реализацию управленческих решений. При этом в отдельных случаях к топ-менеджерам РЛ могут быть отнесены лица, которые формально не занимают руководящих должностей, но могут оказывать влияние на принимаемые решения (например, советник генерального директора).</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, вывода компании на новые сегменты или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Максимальный размер повышающей корректировки применяется, если успешный опыт большинства ключевых менеджеров соответствует текущим потребностям РЛ (например, для компании после дефолта актуален опыт антикризисного управления, для компании в стадии быстрого роста — опыт вывода компании на новые сегменты). Если вывод о соответствии успешного опыта ключевых менеджеров текущим потребностям РЛ можно сделать только в отношении отдельных ключевых менеджеров, корректировка не может превышать 0,75 балла. Если успешный опыт ключевых менеджеров не соответствует текущим потребностям РЛ, корректировка не может превышать 0,5 балла.</p> <p>Размер понижающей корректировки зависит от числа и значимости негативных факторов, которые выявлены в отношении ключевых менеджеров или членов СД, в т. ч.:</p> <ul style="list-style-type: none"> – длительность работы в компаниях, которые допустили дефолт или испытывали финансовые трудности, с возможностью влиять на принятие решений в отношении рисков, реализация которых привела к дефолту и (или) финансовым трудностям; – факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств (в т. ч. закрытых без привлечения к ответственности, с учётом риска возобновления

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
		<p>разбирательств в будущем);</p> <ul style="list-style-type: none"> – частая смена мест работы из-за конфликтов с коллегами или бенефициарами. <p>Максимальная понижающая корректировка применяется, если в отношении 2 и более ключевых менеджеров или членов СД (в т. ч. недавно покинувших компанию) вынесены обвинительные приговоры по уголовным статьям</p>
5.3.3. Корпоративное управление	Методология предусматривает корректировку «Цели устойчивого развития»	Методология не предусматривает корректировку «Цели устойчивого развития»
5.3.5. Управление рисками	<p>Условия для базовой оценки в 6 баллов:</p> <p>эффективность процедур управления рисками не подтверждена высоким результатом на различных стадиях экономического цикла</p> <p>Условия для базовой оценки в 2 балла:</p> <p>концентрация более 50% активов РЛ на 1-2 контрагентах с ОКК/ОСКК на уровне ВВ.ru/bb.ru и ниже;</p>	<p>Условия для базовой оценки в 5 баллов:</p> <p>эффективность процедур управления рисками не подтверждена высоким результатом на различных стадиях экономического цикла</p> <p>Условия для базовой оценки в 2 балла:</p> <p>концентрация более 50% активов/выручки/пассивов РЛ на 1-2 контрагентах с ОКК/ОСКК на уровне ВВ.ru/bb.ru и ниже;</p>
5.3.5. Управление рисками	<p>В. Риски информационной безопасности</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если выполнено хотя бы одно из перечисленных условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> – в сфере обеспечения информационной безопасности существует значительная зависимость от третьих сторон либо узкого круга внутреннего ИТ-персонала; – имели место случаи нарушения законодательства в области информационной безопасности и защиты персональных данных ; 	<p>В. Риски информационной безопасности</p> <p>Понижающая корректировка может быть применена, в частности, если выполнено хотя бы одно из перечисленных условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> – в сфере обеспечения информационной безопасности существует значительная зависимость от третьих сторон либо узкого круга внутреннего ИТ-персонала; – РЛ не проводило внешний аудит системы информационной безопасности более 3 лет;

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
5.3.5.Комплаенс-риски	<p>7. Случаи неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, допущенные сотрудниками РЛ. Если после выявления нарушений Банк России не аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ как специалистов финансового рынка, то уровень комплаенс-рисков оценивается как умеренный или повышенный в зависимости от числа подобных случаев в течение последних трёх лет и мер, предпринятых РЛ для снижения подобных рисков. Если Банк России аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ, но даже после аннулирования аттестатов количество сотрудников с аттестатами соответствует масштабам и специфике деятельности РЛ, то уровень комплаенс-рисков оценивается как повышенный, в противном случае – как значительный.</p>	<p>1. Случаи неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, допущенные работниками РЛ и связанные с деятельностью РЛ. Если подобные случаи выявлены за последние 12 месяцев и наиболее вероятной их причиной являются недостатки системы внутреннего контроля в сфере ПНИИИМР, оценка субфактора не может быть выше 4 баллов. Если РЛ является профессиональным участником рынка ценных бумаг и после выявления нарушений Банк России не аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ как специалистов финансового рынка, то уровень комплаенс-рисков оценивается как значительный или повышенный в зависимости от числа подобных случаев в течение последних трёх лет и мер, предпринятых РЛ для снижения подобных рисков. Если Банк России аннулировал квалификационные аттестаты сотрудников РЛ, но даже после аннулирования аттестатов количество сотрудников с аттестатами соответствует масштабам и специфике деятельности РЛ, то уровень комплаенс-рисков оценивается как значительный, в противном случае – как критический.</p>
5.3.5.Комплаенс-риски	<p>-</p>	<p>3. Подверженность рискам штрафов и ограничений за нарушения законодательства в области информационной безопасности и защиты персональных данных может послужить основанием для оценки уровня комплаенс-риска как умеренного или повышенного в зависимости от частоты возникновения таких рисков и тяжести последствий.</p>
5.3.5.Комплаенс-риски	<p>-</p>	<p>7. Если не обосновано иное, оценка комплаенс-рисков для РЛ со значительным оборотом наличных денежных средств ограничена 4 баллами (умеренный риск), в случае выявления недостатков процедурах внутреннего контроля в сфере ПОД/ФТ – 3 баллами (повышенный риск).</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
<p>5.3.6. Стратегическое планирование</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка может быть применена, если у РЛ есть положительный опыт реализации планов (включая стратегические) в прошлые периоды и данный положительный опыт не связан с эффектом низкой базы, чрезмерно консервативными подходами к планированию либо действиями предыдущего менеджмента и (или) собственников.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае – до минус 1 балла максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности.</p>	<p>А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 баллов.</p> <p>Повышающая корректировка может быть применена, если у РЛ есть положительный опыт реализации планов (включая стратегические) в прошлые периоды и данный положительный опыт не связан с эффектом низкой базы, чрезмерно консервативными подходами к планированию либо действиями предыдущего менеджмента и (или) собственников.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае – до минус 1,5 балла максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности.</p>
<p>5.3.5. 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 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</p>

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25												
6.3. Регуляторные и санкционные риски	<p>Неналоговые внутрироссийские риски – риски существенных штрафов, ареста счетов и иного имущества компании в результате нарушения законодательства Российской Федерации, отличного от налогового, включая риск вовлечения в коррупционные схемы. Модификатор учитывается, если отказ от деятельности, которая сопряжена с очень высоким риском нарушения неналогового законодательства Российской Федерации, приведёт к отрицательной рентабельности РЛ, а переориентация на другие виды деятельности требует инвестиций, которые ухудшат кредитное качество РЛ.</p>	<p>Неналоговые внутрироссийские риски – риски существенных убытков (в т.ч. в результате начисления штрафов, ареста счетов и иного имущества компании) в результате нарушения законодательства Российской Федерации, отличного от налогового, включая риск вовлечения в коррупционные схемы, риски ужесточения требований регулятора (в т.ч. в отношении дочерних / зависимых / ассоциированных компаний).</p>												
Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ	<p>Оценка не производится в отношении вложений РЛ в капитал дочерних организаций, которые агентство не относит к объектам инвестирования.</p>	<p>-</p>												
Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ	<p>Если краткосрочная дебиторская задолженность слишком фрагментирована, то вместо описанного выше подхода ожидаемые потери по данной части активов может рассчитываться исходя из поправочных коэффициентов, базовые значения которых зависят от срока оборачиваемости этих активов (см. таблицу 25).</p> <p>Таблица 4. Поправочный коэффициент для учёта дебиторской задолженности</p> <table border="1" data-bbox="622 1129 1249 1401"> <thead> <tr> <th>Срок оборачиваемости</th> <th>Поправочный коэффициент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>до 30 дней</td> <td>0,95</td> </tr> <tr> <td>от 31 до 90 дней</td> <td>0,90</td> </tr> <tr> <td>от 91 до 180 дней</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>от 181 до 270 дней</td> <td>0,50</td> </tr> <tr> <td>более 270 дней</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Срок оборачиваемости	Поправочный коэффициент	до 30 дней	0,95	от 31 до 90 дней	0,90	от 91 до 180 дней	0,75	от 181 до 270 дней	0,50	более 270 дней	0	<p>Если краткосрочная дебиторская задолженность слишком фрагментирована, то вместо описанного выше подхода ожидаемые потери по данной части активов может рассчитываться исходя из поправочных коэффициентов, базовые значения которых зависят от срока оборачиваемости этих активов (см. таблицу 24). Базовое значение коэффициента может быть скорректировано с учётом специфики запасов и дебиторской задолженности (например, ярко выраженная сезонность спроса, кредитное качество и платёжная дисциплина контрагентов), но в пределах приведённого в таблице 24 допустимого диапазона. Как правило, верхняя граница диапазона используется в случае ОСКК/ОКК всех контрагентов по соответствующей части дебиторской задолженности на уровне a-.ru/A-.ru и выше.</p> <p>Таблица 54. Поправочный коэффициент для учёта дебиторской задолженности</p>
Срок оборачиваемости	Поправочный коэффициент													
до 30 дней	0,95													
от 31 до 90 дней	0,90													
от 91 до 180 дней	0,75													
от 181 до 270 дней	0,50													
более 270 дней	0													

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="1368 276 1585 387">Срок оборачиваемости</th> <th data-bbox="1592 276 1839 347">Базовый поправочный коэффициент</th> <th data-bbox="1845 276 2159 387">Допустимый диапазон поправочного коэффициента</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1368 392 1585 432">до 30 дней</td> <td data-bbox="1592 392 1839 432">0,95</td> <td data-bbox="1845 392 2159 432">[0,48; 1]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1368 437 1585 509">от 31 до 90 дней</td> <td data-bbox="1592 437 1839 509">0,90</td> <td data-bbox="1845 437 2159 509">[0,45; 1]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1368 513 1585 585">от 91 до 180 дней</td> <td data-bbox="1592 513 1839 585">0,75</td> <td data-bbox="1845 513 2159 585">[0,38; 1]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1368 590 1585 662">от 181 до 270 дней</td> <td data-bbox="1592 590 1839 662">0,50</td> <td data-bbox="1845 590 2159 662">[0,25; 0,75]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1368 667 1585 738">более 270 дней</td> <td data-bbox="1592 667 1839 738">0</td> <td data-bbox="1845 667 2159 738">[0; 0,5]</td> </tr> </tbody> </table>	Срок оборачиваемости	Базовый поправочный коэффициент	Допустимый диапазон поправочного коэффициента	до 30 дней	0,95	[0,48; 1]	от 31 до 90 дней	0,90	[0,45; 1]	от 91 до 180 дней	0,75	[0,38; 1]	от 181 до 270 дней	0,50	[0,25; 0,75]	более 270 дней	0	[0; 0,5]
Срок оборачиваемости	Базовый поправочный коэффициент	Допустимый диапазон поправочного коэффициента																		
до 30 дней	0,95	[0,48; 1]																		
от 31 до 90 дней	0,90	[0,45; 1]																		
от 91 до 180 дней	0,75	[0,38; 1]																		
от 181 до 270 дней	0,50	[0,25; 0,75]																		
более 270 дней	0	[0; 0,5]																		
<p>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</p>	<p>Ожидаемые потери для таких активов (EL2) определяются исходя из разницы между балансовой и справедливой стоимостью с поправкой на волатильность их стоимости:</p> $EL_2 = \sum_{i=1}^N (BV_i - v_i * FV_i),$ <p>где:</p> <p>N – число вложений (групп однородных вложений), доля которых в активах превышает 1%</p> <p>BV – балансовая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>v – коэффициент волатильности справедливой стоимости вложения (группы однородных вложений), учитывающий в том числе дисконт при срочной продаже.</p> <p>Из формулы для EL2 следует, что в случае значительного превышения справедливой стоимости вложений над их балансовой стоимостью ожидаемые потери могут принять отрицательное значение, что</p>	<p>Ожидаемые потери для таких активов (EL2) определяются исходя из разницы между балансовой и справедливой стоимостью с поправкой на волатильность их стоимости:</p> $EL_2 = \sum_{i=1}^N \max(BV_i - v_i * FV_i; 0),$ <p>где:</p> <p>N – число вложений (групп однородных вложений), доля которых в активах превышает 1%</p> <p>BV – балансовая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость вложения (группы однородных вложений);</p> <p>v – коэффициент волатильности справедливой стоимости вложения (группы однородных вложений), учитывающий в том числе дисконт при срочной продаже.</p>																		

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25												
	эквивалентно положительной корректировке отраженной в балансе стоимости соответствующего актива.													
<p>Приложение 1. Оценка ожидаемых потерь по активам РЛ</p>	<p>Таблица 6. Значение коэффициента волатильности (v) для учёта долевого финансового инструмента</p> <table border="1" data-bbox="539 502 1332 735"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> </tr> <tr> <td>Акции, входящие во 2-й уровень</td> </tr> <tr> <td>Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли.</p> <p>При определении коэффициента волатильности для остальных акций и иных долевого финансовых инструментов внутри диапазона $[0; 0,4]$ используется информация о финансовом состоянии эмитента, его репутации, а также интересе к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов.</p>	Уровень котировального списка*	Акции, входящие в 1-й уровень	Акции, входящие во 2-й уровень	Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты	<p>Таблица 75. Значение коэффициента волатильности (v) для учёта долевого финансового инструмента</p> <table border="1" data-bbox="1368 502 2049 759"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> <th>Коэффициент волатильности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> <td>$[0,85; 0,95]$</td> </tr> <tr> <td>Акции, входящие во 2-й уровень</td> <td>$[0,75; 0,9]$</td> </tr> <tr> <td>Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты</td> <td>$[0; 0,6]$</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список иного организатора торговли.</p> <p>При определении коэффициента волатильности внутри диапазона используется информация о финансовом состоянии эмитента, его репутации, а также интересе к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов.</p>	Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности	Акции, входящие в 1-й уровень	$[0,85; 0,95]$	Акции, входящие во 2-й уровень	$[0,75; 0,9]$	Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты	$[0; 0,6]$
Уровень котировального списка*														
Акции, входящие в 1-й уровень														
Акции, входящие во 2-й уровень														
Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты														
Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности													
Акции, входящие в 1-й уровень	$[0,85; 0,95]$													
Акции, входящие во 2-й уровень	$[0,75; 0,9]$													
Все остальные акции и иные долевого финансовые инструменты	$[0; 0,6]$													
<p>Приложение 2. 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>												

Объект изменения	Методология от 15.05.25	Проект методологии от 12.12.25
Приложение 3. Информация, раскрываемая в соответствии с 6583-У	-	Приложение добавлено