

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

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между опубликованным 30 мая 2025 года [проектом методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации лизинговым компаниям](#) (далее – Проект методологии от 30.05.2025) и её предыдущей редакцией, утверждённой 27 марта 2025 года (далее – Методология от 27.03.2025).

Таблица 1. Планируемые изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
<b>3. Источники информации</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– в случае предоставления неконсолидированной отчётности – отчётность дочерних компаний, входящих в периметр группы компаний;</li> <li>– типовой лизинговый договор / описание условий крупнейших лизинговых контрактов.</li> </ul> <p><b>5. Иная информация, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа (например, отчётность компаний, которые рассматриваются агентством в качестве поддерживающих лиц при оценке уровня экстраординарной поддержки).</b> Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать отчётность как по РСБУ, так и по МСФО. Агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, кроме случаев существенного влияния консолидации нелизинговых дочерних компаний.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– в случае предоставления неконсолидированной отчётности – отчётность дочерних и иных компаний, входящих в одну группу с РЛ;</li> <li>– типовой лизинговый договор / описание условий крупнейших лизинговых контрактов / копии договоров с крупнейшими лизингополучателями.</li> </ul> <p><b>5. Иная информация, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа (например, отчётность зависимых компаний, не включённых в периметр консолидации).</b></p> <p>Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать отчётность как по РСБУ, так и по МСФО. Как правило, агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, однако в отдельных случаях отчётность по РСБУ может более корректно отражать кредитоспособность РЛ (например, при значительном влиянии на МСФО консолидации дочерних компаний, существенные изъятия финансовых ресурсов которых в пользу РЛ затруднены из-за регуляторных ограничений).</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																											
<p><b>4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу</b></p>	<p>Рисунок 1. Структура факторов и субфакторов БОСК</p> <p><b>H</b> = среднее гармоническое взвешенное  <b>μ</b> = среднее арифметическое взвешенное</p>	<p>Таблица 2. Структура факторов и субфакторов БОСК</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Субфактор и его вес в рамках фактора</th> <th>Способ агрегирования оценок субфакторов в оценки факторов</th> <th>Фактор</th> <th>Вес фактора</th> <th>Способ агрегирования оценок факторов в оценку БОСК</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Рыночные позиции 45%</td> <td rowspan="2"><b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)</td> <td rowspan="2">Бизнес-профиль</td> <td rowspan="2">35%</td> <td rowspan="2"><b>μ</b></td> </tr> <tr> <td>Риски концентрации 55%</td> </tr> <tr> <td>Достаточность капитала 20%</td> <td rowspan="6"><b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)</td> <td rowspan="6">Финансовый-профиль</td> <td rowspan="6">40%</td> <td rowspan="6"><b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)</td> </tr> <tr> <td>Доходность капитала 20%</td> </tr> <tr> <td>Долговая нагрузка и обслуживание долга 20%</td> </tr> <tr> <td>Ликвидность 30%</td> </tr> <tr> <td>Склонность к риску 10%</td> </tr> <tr> <td>Акционерные риски 25%</td> </tr> <tr> <td>Корпоративное управление / Управление рисками 50% минимальной из оценок двух субфакторов</td> <td rowspan="2"><b>H</b> (среднее гармоническое взвешенное)</td> <td rowspan="2">Менеджмент и бенефициары</td> <td rowspan="2">25%</td> <td rowspan="2"><b>μ</b></td> </tr> <tr> <td>Стратегическое управление 25%</td> </tr> </tbody> </table>	Субфактор и его вес в рамках фактора	Способ агрегирования оценок субфакторов в оценки факторов	Фактор	Вес фактора	Способ агрегирования оценок факторов в оценку БОСК	Рыночные позиции 45%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)	Бизнес-профиль	35%	<b>μ</b>	Риски концентрации 55%	Достаточность капитала 20%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)	Финансовый-профиль	40%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)	Доходность капитала 20%	Долговая нагрузка и обслуживание долга 20%	Ликвидность 30%	Склонность к риску 10%	Акционерные риски 25%	Корпоративное управление / Управление рисками 50% минимальной из оценок двух субфакторов	<b>H</b> (среднее гармоническое взвешенное)	Менеджмент и бенефициары	25%	<b>μ</b>	Стратегическое управление 25%
Субфактор и его вес в рамках фактора	Способ агрегирования оценок субфакторов в оценки факторов	Фактор	Вес фактора	Способ агрегирования оценок факторов в оценку БОСК																									
Рыночные позиции 45%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)	Бизнес-профиль	35%	<b>μ</b>																									
Риски концентрации 55%																													
Достаточность капитала 20%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)	Финансовый-профиль	40%	<b>μ</b> (среднее арифметическое взвешенное)																									
Доходность капитала 20%																													
Долговая нагрузка и обслуживание долга 20%																													
Ликвидность 30%																													
Склонность к риску 10%																													
Акционерные риски 25%																													
Корпоративное управление / Управление рисками 50% минимальной из оценок двух субфакторов	<b>H</b> (среднее гармоническое взвешенное)	Менеджмент и бенефициары	25%	<b>μ</b>																									
Стратегическое управление 25%																													
<p><b>4.2. Особенности определения оценок субфакторов и показателей</b></p>	<p>Итоговые оценки субфакторов в разделах «Бизнес-профиль» и «Менеджмент и бенефициары» рассчитываются по состоянию на дату рейтингового анализа, в том числе с учётом информации о предстоящих событиях. Итоговые оценки субфакторов в разделе «Финансовый профиль» рассчитываются как средневзвешенное оценок на 3 даты (за 3 периода), см. подробнее в соответствующем разделе</p>	<p>Если в описании субфактора не оговорено иное, итоговые оценки субфакторов в разделах «<u>Бизнес-профиль</u>» и «<u>Менеджмент и бенефициары</u>» рассчитываются по состоянию на дату рейтингового анализа, в том числе с учётом информации о предстоящих событиях. Итоговые оценки субфакторов в разделе «<u>Финансовый профиль</u>» учитывают данные за несколько периодов</p>																											

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																							
<b>5.1.1. Рыночные позиции</b>	<p>Основа оценки субфактора – мнение агентства о возможности отнести РЛ к одному из типов лизинговых компаний, описанных в приложении 1, на горизонте прогнозирования (как правило, 1–2 года). Оценка основывается на фактических данных о роли рейтингуемого лица на рынке лизинга и ожидаемом развитии РЛ в соответствии с реалистичным бизнес-планом. Агентство, в частности, формирует мнение о размере клиентской базы, способности РЛ удерживать соответствующие позиции на рынке в целом и (или) в отдельных сегментах в прогнозном периоде, в том числе с учётом ожидаемой динамики бизнеса РЛ и по рынку в целом. Оценка субфактора «Рыночные позиции» определяется исходя из наибольшего соответствия прогнозов агентства относительно РЛ описаниям, представленным в приложении 1.</p>	<p>Базовая оценка субфактора определяется значениями показателя «Место в рэнкинге по лизинговым активам» в соответствии с алгоритмом, приведённым в таблице 4. В большинстве случаев базовая оценка субфактора определяется значением показателя на отчётную дату, однако в случае колебаний, которые носят временный характер, может быть использовано усреднение по двум датам: отчётная дата с весом 60% и дата, на 12 месяцев ранее отчётной, с весом 40%.</p> <p>Таблица 4. Балльная оценка субфактора «Рыночные позиции»</p> <table border="1" data-bbox="1301 603 2040 1166"> <thead> <tr> <th data-bbox="1301 603 1603 735" rowspan="2">Место в рэнкинге по лизинговым активам</th> <th colspan="2" data-bbox="1603 603 2040 651">Балльная оценка</th> </tr> <tr> <th data-bbox="1603 651 1794 735">Собственные средства <math>\geq 0</math></th> <th data-bbox="1794 651 2040 735">Собственные средства <math>&lt; 0</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1301 735 1603 783">1–10</td> <td data-bbox="1603 735 1794 783">6</td> <td data-bbox="1794 735 2040 783">2,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1301 783 1603 831">11–20</td> <td data-bbox="1603 783 1794 831">5</td> <td data-bbox="1794 783 2040 831">1,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1301 831 1603 879">21–60</td> <td data-bbox="1603 831 1794 879">4</td> <td data-bbox="1794 831 2040 879">1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1301 879 1603 927">61–100</td> <td data-bbox="1603 879 1794 927">3</td> <td data-bbox="1794 879 2040 927">1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1301 927 1603 1046">Не входит в топ-100 и лизинговые активы более 370 млн руб.</td> <td data-bbox="1603 927 1794 1046">2</td> <td data-bbox="1794 927 2040 1046">1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="1301 1046 1603 1166">Не входит в топ-100 и лизинговые активы 370 млн руб. и менее</td> <td data-bbox="1603 1046 1794 1166">1</td> <td data-bbox="1794 1046 2040 1166">1</td> </tr> </tbody> </table>	Место в рэнкинге по лизинговым активам	Балльная оценка		Собственные средства $\geq 0$	Собственные средства $< 0$	1–10	6	2,5	11–20	5	1,5	21–60	4	1	61–100	3	1	Не входит в топ-100 и лизинговые активы более 370 млн руб.	2	1	Не входит в топ-100 и лизинговые активы 370 млн руб. и менее	1	1
Место в рэнкинге по лизинговым активам	Балльная оценка																								
	Собственные средства $\geq 0$	Собственные средства $< 0$																							
1–10	6	2,5																							
11–20	5	1,5																							
21–60	4	1																							
61–100	3	1																							
Не входит в топ-100 и лизинговые активы более 370 млн руб.	2	1																							
Не входит в топ-100 и лизинговые активы 370 млн руб. и менее	1	1																							
<b>5.1.1. Рыночные позиции</b>	<p><b>Экспертные корректировки оценки субфактора</b></p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Рыночные позиции». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне <math>[-1; 1]</math>.</p>	<p><b>Экспертные корректировки оценки субфактора</b></p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Рыночные позиции». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне <math>[-3; 1,5]</math>.</p>																							

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

Корректировка применяется, если РЛ отвечает всем следующим условиям:

- обладает сильными позициями в отдельном значимом сегменте лизингового рынка, однако этот факт не учтён в базовой оценке рыночных позиций РЛ в достаточной мере;
- работа в данном сегменте обеспечивает значимую часть прибыли РЛ;
- агентство ожидает, что темпы роста данного сегмента на горизонте не менее 12 месяцев будут не слабее темпов роста лизингового рынка в целом;
- агентство ожидает сохранения позиций РЛ в указанном выше сегменте рынка.

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

Корректировка применяется, если объёмы бизнеса лизинговой компании за последние 1–2 года снизились более чем на 10% и эта динамика хуже средней по рынку.

**В. Агрессивность роста: –1 балл максимум.**

Корректировка применяется в случае кратковременного улучшения рыночных позиций вследствие реализации бизнес-модели с повышенным риском. К основным признакам такой модели агентство относит:

- активное использование ценового и неценового демпинга (включая ослабление требований к авансу, срокам лизинговых сделок) как главного инструмента формирования спроса на услуги лизинговой компании в ключевых для неё сегментах рынка;
- наращивание активов и внебалансовых обязательств преимущественно за счёт принятия более высоких (по сравнению со среднерыночным уровнем) рисков;
- привлечение для наращивания бизнеса более дорогого

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

Корректировка может быть применена, если хотя бы на одном из значимых для РЛ сегментов у РЛ есть существенные конкурентные преимущества перед фактическими и (или) потенциальными участниками данных рынков. К таким преимуществам могут быть отнесены, прежде всего, преодолённые рейтингуемым лицом, но значимые для большинства иных компаний барьеры и ограничения, сдерживающие развитие действующих и вход новых участников. Такие барьеры и ограничения могут затруднять вход как на рынок в целом, так и в отдельные его сегменты (например, сегмент крупных клиентов). К числу таких барьеров и ограничений НКР относит:

- **регуляторные барьеры** (ограничения количества участников соответствующего рынка через выдачу ограниченного числа лицензий, разрешений и т. п.; регуляторные ограничения (в том числе в виде пошлин, требований к качеству продукции), направленные на защиту внутреннего рынка;
- **финансовые ограничения** (высокая капиталоемкость производства для товаров (работ, услуг) с ограниченным плечом доставки, высокие требования к капиталу/аналогичным показателям для участия в конкурсах и тендерах, необходимость больших вложений для привлечения клиентов, имеющих высокую лояльность к РЛ и т. д.);
- **технологические ограничения** (например, передовая ИТ-инфраструктура, которая превосходит используемые конкурентами аналоги и которую они не могут быстро воспроизвести, позволяет РЛ масштабировать бизнес со снижением удельных издержек и минимальными рисками в сфере информационной безопасности);
- **иные ограничения** (например, соответствие РЛ жёстким требованиям крупных клиентов/ключевых поставщиков к длительности работы на рынке, опыту завершённых проектов, наличию сети послепродажного обслуживания; возможности лоббирования, реализуемые в том числе через

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>фондирования (в сравнении с другими лизинговыми компании подобного размера);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– рост бизнеса обусловлен заключением одной сделки, значительно превышающей объём остальных активов лизинговой компании, что делает РЛ критически уязвимым к поведенческим рискам, связанным с крупнейшим лизингополучателем.</li> </ul> <p>Базовая оценка рыночных позиций может быть снижена в случае выполнения любого из указанных выше условий в соответствии с мнением агентства о степени влияния бизнес-модели на рыночные позиции и финансовые показатели РЛ, а также о стабильности достигнутых рыночных позиций в среднесрочной перспективе.</p> <p><b>Г. Барьеры для входа в основные для РЛ сегменты рынка: +1 балл максимум.</b></p> <p>Агентство корректирует базовую оценку субфактора «Рыночные позиции», если она не в полной мере отражает существенные конкурентные преимущества, повышающие устойчивость рыночных позиций РЛ, например:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие эксклюзивных договорённостей с поставщиками востребованных предметов лизинга;</li> <li>– высокий уровень обслуживания предмета лизинга в период действия лизинговой сделки;</li> <li>– географическую близость операционных офисов/сервисных служб РЛ и мест локализации потребителей;</li> <li>– наличие необходимых компетенций, в том числе предоставляемых на безвозмездной основе в рамках группы компаний, в которую входит РЛ (например, материнским банком);</li> </ul>	<p>участие в органах управления, рабочих группах и комитетах профильных ассоциаций, а также иных авторитетных организаций и объединений; доступ к уникальным каналам продаж, включая возможность реализации продуктов и услуг через аффилированные структуры и экосистемы; наличие у РЛ эксклюзивных долгосрочных договорённостей с поставщиками востребованных предметов лизинга).</p> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ сегментам. Здесь и далее в качестве значимых для РЛ сегментов рассматриваются те, на которые приходится, как правило, более 10% активов в среднем за последние 3 финансовых года (в некоторых случаях вместо активов могут быть использованы доходы). В качестве весов используются усреднённые за последние, как правило, 3 финансовых года доли соответствующих рынков присутствия в выручке РЛ. В случае если сумма весов значимых рынков меньше 100%, осуществляется перенормировка весов для получения 100%.</p> <p>Оценка отдельного сегмента зависит от значимости барьеров, уровня концентрации и иных слабо формализуемых факторов (например, вероятность устранения или снижения значимости барьеров и ограничений). Предельные размеры корректировок приведены в таблице 5.</p> <p><i>Значительные</i> барьеры характеризуются низкой вероятностью появления на указанном временном горизонте новых участников, даже в случае существенного роста спроса и цен на соответствующем сегменте. Как правило, наличие таких барьеров обуславливает формирование в сегменте монополии или олигополии. <i>Ограниченные</i> барьеры характеризуются умеренной вероятностью появления новых участников в данном сегменте на горизонте 36 месяцев. <i>Слабые</i> барьеры</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																								
	<p>– лояльность клиентов бренду лизинговой компании</p>	<p>или их отсутствие означают высокую вероятность появления новых участников в случае роста спроса или повышения маржинальности операций в данном сегменте. В случае слабых барьеров или их отсутствия корректировка не применяется.</p> <p>Оценка уровня концентрации осуществляется на основе индекса Херфиндаля – Хиршмана (далее – ННІ), который рассчитывается как сумма квадратов рыночных долей не менее 5 крупнейших участников сегмента (если в рассматриваемом сегменте менее 5 участников, используются доли всех участников). Как правило, под очень высоким уровнем концентрации в таблице 5 понимаются значения выше 0,65; высокий уровень концентрации соответствует диапазону (0,18; 0,65]; умеренный – диапазону [0,1; 0,18], низкий – значениям ННІ менее 0,1. В отсутствие информации, необходимой для расчёта ННІ, уровень концентрации оценивается как низкий.</p> <p>Таблица 5. Предельные величины корректировки «Преимущества РЛ» для отдельного сегмента</p> <table border="1" data-bbox="1301 842 2033 1102"> <thead> <tr> <th>Значимость барьеров и ограничений</th> <th>Уровень концентрации</th> <th>Предельная величина корректировки, баллы</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>значительные</td> <td>очень высокий</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>значительные</td> <td>высокий</td> <td>1,25</td> </tr> <tr> <td>ограниченные</td> <td>очень высокий</td> <td>1,25</td> </tr> <tr> <td>значительные</td> <td>умеренный</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>ограниченные</td> <td>высокий</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>ограниченные</td> <td>умеренный</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>ограниченные</td> <td>низкий</td> <td>0,5</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Б. Преимущества конкурентов РЛ: –3 балла</b> максимум.</p> <p>Корректировка может быть применена, если хотя бы на одном из значимых для РЛ сегментов у большинства компаний – конкурентов РЛ или компаний, которые планируют выйти на данный рынок и располагают всеми необходимыми для этого ресурсами, есть существенные преимущества перед РЛ. Например, конкуренты уже преодолели барьеры и ограничения для входа в отдельные сегменты</p>	Значимость барьеров и ограничений	Уровень концентрации	Предельная величина корректировки, баллы	значительные	очень высокий	1,5	значительные	высокий	1,25	ограниченные	очень высокий	1,25	значительные	умеренный	1	ограниченные	высокий	1	ограниченные	умеренный	0,75	ограниченные	низкий	0,5
Значимость барьеров и ограничений	Уровень концентрации	Предельная величина корректировки, баллы																								
значительные	очень высокий	1,5																								
значительные	высокий	1,25																								
ограниченные	очень высокий	1,25																								
значительные	умеренный	1																								
ограниченные	высокий	1																								
ограниченные	умеренный	0,75																								
ограниченные	низкий	0,5																								

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
		<p>рынка (см. описание барьеров и ограничений в корректировке «<a href="#">Преимущества РЛ</a>»), в то время как РЛ не сделало этого. Данная корректировка, как правило, применяется также в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– РЛ, имеющих небольшую долю в сегменте рынка с высокой концентрацией на 1-2 компаниях-конкурентах, поскольку в данном случае РЛ, вероятно, будет вынуждено следовать ценовой политике лидеров сегмента;</li> <li>– в случае негативного информационного фона в СМИ или реализации репутационных рисков в отношении РЛ, которые могут оказать существенное влияние на его бизнес;</li> <li>– РЛ с динамикой бизнеса существенно хуже рынка/сегмента рынка.</li> </ul> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ сегментам. Максимальная негативная оценка отдельного сегмента (<b>-3 балла</b>) применяется, в частности, в случае событий, которые с высокой вероятностью радикально ухудшат позиции РЛ в данном сегменте (например, расторжение/отказ от продления важного контракта, получение статуса ненадёжного поставщика при ориентации РЛ на участие в конкурсах и тендерах).</p> <p><b>В. Агрессивность роста: -1,5 балла максимум.</b></p> <p>Размер корректировки определяется как средневзвешенная сумма соответствующих оценок по всем значимым для РЛ сегментам. Корректировка применяется в случае кратковременного улучшения рыночных позиций вследствие реализации бизнес-модели с повышенным риском. К основным признакам такой модели агентство относит:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– активное использование ценового и неценового демпинга (включая ослабление требований к авансу, срокам лизинговых сделок) как главного инструмента</li> </ul>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
		<p>формирования спроса на услуги лизинговой компании в ключевых для неё сегментах рынка;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– наращивание активов и внебалансовых обязательств преимущественно за счёт принятия более высоких (по сравнению со среднерыночным уровнем) рисков;</li> <li>– привлечение для наращивания бизнеса более дорогого фондирования (в сравнении с другими лизинговыми компаниями подобного размера);</li> <li>– рост бизнеса обусловлен заключением одной сделки, значительно превышающей объём остальных активов лизинговой компании, что делает РЛ критически уязвимым к поведенческим рискам, связанным с крупнейшим лизингополучателем.</li> </ul> <p>Предельный размер корректировки (-1,5 балла) применяется к сегментам, в отношении которых выполнено не менее двух из указанных выше условий</p>
<b>5.1.2. Риски концентрации</b>	<p>Оценка рисков концентрации рассчитывается по следующей формуле:</p> $TCR = 50\% * \min (CR1; CR10) + 50\% * NHI_m,$	<p>Оценка рисков концентрации рассчитывается по следующей формуле:</p> $TCR = 60\% * \min (CR1; CR10) + 40\% * NHI_m,$

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																																																
<b>5.1.2. Риски концентрации</b>	<p>Таблица 3. Пороговые значения для показателей субфактора «Риски концентрации»</p> <table border="1" data-bbox="577 331 1182 564"> <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>Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)</td> <td>30%</td> <td>1</td> <td>6%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)</td> <td>56%</td> <td>1</td> <td>20%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Концентрация на предметах лизинга (NNIm)</td> <td>0,62</td> <td>1</td> <td>0,20</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)	30%	1	6%	7	Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)	56%	1	20%	7	Концентрация на предметах лизинга (NNIm)	0,62	1	0,20	7	<p>Таблица 6. Пороговые значения для показателей субфактора «Риски концентрации»</p> <table border="1" data-bbox="1402 331 2007 564"> <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>Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)</td> <td>46%</td> <td>1</td> <td>2%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)</td> <td>70%</td> <td>1</td> <td>15%</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Концентрация на предметах лизинга (NNIm)</td> <td>0,80</td> <td>1</td> <td>0,20</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)	46%	1	2%	7	Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)	70%	1	15%	7	Концентрация на предметах лизинга (NNIm)	0,80	1	0,20	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																																															
	a	z	b	y																																														
Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)	30%	1	6%	7																																														
Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)	56%	1	20%	7																																														
Концентрация на предметах лизинга (NNIm)	0,62	1	0,20	7																																														
	минимальная оценка		максимальная оценка																																															
	a	z	b	y																																														
Доля крупнейшей риск-позиции в активах (CR1)	46%	1	2%	7																																														
Доля 10 крупнейших риск-позиций в активах (CR10)	70%	1	15%	7																																														
Концентрация на предметах лизинга (NNIm)	0,80	1	0,20	7																																														
<b>5.1.2. Риски концентрации</b>	<p><b>Б. Отраслевые риски лизингополучателей: –1 балл максимум.</b></p> <p>Корректировка применяется в случае высокой (более 70%) концентрации лизинговых активов компании на лизингополучателях, ведущих основную деятельность в отраслях с повышенным (более 6%) средним уровнем просроченной задолженности по банковским кредитам (согласно статистике Банка России) либо высокой долей просроченной кредиторской задолженности по данным государственных статистических органов</p>	<p><b>Б. Отраслевые риски лизингополучателей: –2 балла максимум.</b></p> <p>Корректировка применяется в случае повышенной концентрации лизинговых активов РЛ на отдельных отраслях, при этом такая концентрация не в полной мере отражена в базовой оценке субфактора. Максимальный размер корректировки применяется, если более 70% лизинговых активов РЛ приходится на лизингополучателей, ведущих основную деятельность в отраслях с повышенным (более 6%) средним уровнем просроченной задолженности по банковским кредитам (согласно статистике Банка России) либо высокой долей просроченной кредиторской задолженности по данным государственных статистических органов</p>																																																
<b>5.2.1. Общие принципы оценки фактора</b>	<p>В ходе оценки финансового профиля рейтингуемого лица агентство проводит анализ структуры и динамики активов, пассивов, доходов, расходов и денежных потоков согласно предоставленной финансовой отчетности по МСФО или РСБУ. Результаты отражаются в оценках субфакторов «Достаточность капитала» (30%), «Рентабельность» (20%), «Долговая нагрузка и обслуживание долга» (30%), «Ликвидность» (10%) и «Склонность к риску» (10%) (см. также <a href="#">рисунок 2</a>)</p>	<p>В ходе оценки финансового профиля рейтингуемого лица агентство проводит анализ структуры и динамики активов, пассивов, доходов, расходов и денежных потоков согласно предоставленной финансовой отчетности по МСФО или РСБУ. Результаты отражаются в оценках субфакторов «Достаточность капитала», «Доходность капитала», «Долговая нагрузка», «Ликвидность» и «Склонность к риску» (см. также веса в таблице 2)</p>																																																

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																																																																				
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	– оценку денежных средств, полученных от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	–																																																																				
5.2.1. Общие принципы оценки фактора	<p>Таблица 4. Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля</p> <table border="1" data-bbox="488 483 1265 778"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Специфика РЛ</th> <th colspan="5">Вес периода</th> </tr> <tr> <th><math>T_0 - 12</math></th> <th><math>T_0 - 6</math></th> <th><math>T_0</math></th> <th><math>T_0 + 6</math></th> <th><math>T_0 + 12</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>нет специфики (базовый вариант)</td> <td>30%</td> <td>0%</td> <td>50%</td> <td>0%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>выраженная сезонность</td> <td>5%</td> <td>30%</td> <td>35%</td> <td>20%</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>80%</td> <td>0%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>50%</td> <td>0%</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>ожидаются существенные изменения</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>50%</td> <td>0%</td> <td>50%</td> </tr> </tbody> </table> <p>где:</p> <p><math>T_0</math> – период, соответствующий наиболее актуальной отчётности РЛ;  <math>T_0 - 12</math> – период за 12 месяцев до <math>T_0</math>;  <math>T_0 - 6</math> – период за 6 месяцев до <math>T_0</math>;  <math>T_0 + 6</math> – прогнозный период на 6 месяцев после <math>T_0</math>;  <math>T_0 + 12</math> – прогнозный период на 12 месяцев после <math>T_0</math>.</p> <p>Для РЛ с выраженной сезонностью деятельности учитываются оценки за 5 частично пересекающихся 12-месячных периодов, что позволяет избежать неоправданной волатильности оценок финансового профиля. Вес <math>T_0 - 12</math> может быть перераспределён на <math>T_0</math>, если за последние 12 месяцев произошли кардинальные изменения бизнеса РЛ (например, связанные с объединением или выделением бизнеса), что делает нерелевантными данные на ранние даты, при этом данные за период <math>T_0</math> полностью отражают последствия этих изменений. Если период <math>T_0</math> не полностью отражает эти кардинальные изменения, то вес периода <math>T_0 - 12</math> переносится на период <math>T_0 + 12</math>. Аналогичный перенос веса</p>	Специфика РЛ	Вес периода					$T_0 - 12$	$T_0 - 6$	$T_0$	$T_0 + 6$	$T_0 + 12$	нет специфики (базовый вариант)	30%	0%	50%	0%	20%	выраженная сезонность	5%	30%	35%	20%	10%	произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности	0%	0%	80%	0%	20%	произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности	0%	0%	50%	0%	50%	ожидаются существенные изменения	0%	0%	50%	0%	50%	<p>В частности, вес периода может быть перераспределён на <math>T</math>, если за последние 12 месяцев РЛ претерпело кардинальные изменения (например, связанные с объединением или выделением бизнеса), что делает нерелевантными данные на ранние даты, при этом данные за период <math>T</math> полностью отражают последствия этих изменений. Если период <math>T</math> не полностью отражает эти кардинальные изменения, то вес периода <math>T-1</math> переносится на период <math>T+1</math>. Аналогичный перенос веса производится, если существенные изменения финансовых показателей (значительные капиталовложения, привлечение дополнительного долга, увеличение собственных средств и т.д.) произошли после завершения периода <math>T</math> либо ожидаются в ближайшие 12 месяцев.</p> <p>Таблица 7. Веса периодов, учитываемых при оценке субфакторов финансового профиля</p> <table border="1" data-bbox="1305 901 2072 1161"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Специфика РЛ</th> <th colspan="3">Отчетный период</th> </tr> <tr> <th><math>T-1</math></th> <th><math>T</math></th> <th><math>T+1</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>нет специфики (базовый вариант)</td> <td>30%</td> <td>50%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности</td> <td>0%</td> <td>80%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности</td> <td>0%</td> <td>50%</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>ожидаются существенные изменения</td> <td>0%</td> <td>50%</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>недостаточно информации для оценки прогнозного периода</td> <td>40%</td> <td>60%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>	Специфика РЛ	Отчетный период			$T-1$	$T$	$T+1$	нет специфики (базовый вариант)	30%	50%	20%	произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности	0%	80%	20%	произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности	0%	50%	50%	ожидаются существенные изменения	0%	50%	50%	недостаточно информации для оценки прогнозного периода	40%	60%	0%
Специфика РЛ	Вес периода																																																																					
	$T_0 - 12$	$T_0 - 6$	$T_0$	$T_0 + 6$	$T_0 + 12$																																																																	
нет специфики (базовый вариант)	30%	0%	50%	0%	20%																																																																	
выраженная сезонность	5%	30%	35%	20%	10%																																																																	
произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности	0%	0%	80%	0%	20%																																																																	
произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности	0%	0%	50%	0%	50%																																																																	
ожидаются существенные изменения	0%	0%	50%	0%	50%																																																																	
Специфика РЛ	Отчетный период																																																																					
	$T-1$	$T$	$T+1$																																																																			
нет специфики (базовый вариант)	30%	50%	20%																																																																			
произошли кардинальные изменения, полностью отражённые в текущей отчётности	0%	80%	20%																																																																			
произошли кардинальные изменения, не полностью отражённые в текущей отчётности	0%	50%	50%																																																																			
ожидаются существенные изменения	0%	50%	50%																																																																			
недостаточно информации для оценки прогнозного периода	40%	60%	0%																																																																			

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																														
	<p>производится, если существенные изменения финансовых показателей (значительные капиталовложения, привлечение дополнительного долга, увеличение собственных средств и т. д.) произошли после завершения периода <math>T_0</math> либо ожидаются в ближайшие 12 месяцев</p>																															
<p><b>5.2.2.</b> <b>Достаточно</b> <b>сть капитала</b></p>	$CA = \frac{SE + QC - S - (EL - P)}{A - A_0 - S - (EL - P)},$ <p><math>S</math> — вложения РЛ в капитал дочерних организаций</p>	$CA = \frac{SE + QC - S - \max(0; EL - P)}{A - A_0 - S - \max(0; EL - P)}$ <p><math>S</math> — активы с низкой способностью к абсорбции убытков, кроме учитываемых при расчете <math>EL</math> (например, отложенные налоговые активы в условиях слабой рентабельности РЛ, вложения РЛ в капитал дочерних организаций в случае использования неконсолидированной отчетности)</p>																														
<p><b>5.2.2.</b> <b>Достаточно</b> <b>сть капитала</b></p>	<p>Таблица 5. Определение балльной оценки достаточности капитала</p> <table border="1" data-bbox="577 804 1178 928"> <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>Достаточность капитала</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>15%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	Достаточность капитала	0%	1	15%	7	<p>Таблица 8. Определение балльной оценки достаточности капитала</p> <table border="1" data-bbox="1402 804 2002 928"> <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>Достаточность капитала</td> <td>2%</td> <td>1</td> <td>14%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	Достаточность капитала	2%	1	14%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
Достаточность капитала	0%	1	15%	7																												
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
Достаточность капитала	2%	1	14%	7																												
<p><b>5.2.2.</b> <b>Достаточно</b> <b>сть капитала</b></p>	<p>Особенности расчёта показателей субфактора</p> <p><b>А. Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</b></p> <p>В качестве займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, с комфортными для РЛ условиями пролонгации, отсутствием залога имущества РЛ и низкой вероятностью предъявления к погашению (либо высокой вероятностью рефинансирования без значимого ухудшения условий) в течение ближайших 36 месяцев. Как правило, займы с особыми условиями учитываются в составе числителя достаточности капитала с поправочным коэффициентом 0,8 (т. е. учитывается только 80% от их балансовой стоимости). При этом в случае</p>	<p>Особенности расчёта показателей субфактора</p> <p><b>А. Учёт полученных займов с особыми условиями (QC)</b></p> <p>В качестве займов с особыми условиями рассматриваются займы и иные долговые обязательства, одновременно соответствующие следующим условиям:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) заём выдан на срок не менее 36 месяцев и не предусматривает досрочного погашения по требованию кредитора;</li> <li>2) кредитор, предоставивший РЛ заём, имеет ОКК/ОСКК не ниже категории AA;</li> <li>3) НКР оценивает как высокую вероятность пролонгации займа не менее чем на 3 года (как правило, на основании аналогичных</li> </ol>																														

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть снижен вплоть до 0 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)</p>	<p>действий данного кредитора в прошлом либо юридически обязывающих соглашений с ним);</p> <p>4) нет оснований предполагать наличие неявных условий предоставления (продлонгации) займа (например, кредитование лица, предоставившего субординированный кредит или связанным с ним лиц).</p> <p>Займы с особыми условиями учитываются в составе числителя достаточности капитала с поправочным коэффициентом не более 0,8 (т. е. учитывается не более 80% от их балансовой стоимости). Как правило, применяется коэффициент 0,8, но в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть снижен вплоть до 0 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)</p>
<p><b>5.2.3. Рентабельность</b></p>	<p><b>5.2.3. Рентабельность</b></p> <p>Субфактор характеризует экономическую эффективность деятельности РЛ. Более высокая рентабельность обеспечивает РЛ финансовыми ресурсами, необходимыми как для обслуживания имеющегося долга, так и для расширения бизнеса. Низкая рентабельность, при прочих равных условиях, ограничивает возможности РЛ обслуживать имеющиеся финансовые обязательства за счёт операционной деятельности и, как следствие, оказывает негативное влияние на его кредитное качество.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется рентабельностью активов, скорректированной с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов и расходов (ROA):</p>	<p><b>5.2.3. Доходность капитала</b></p> <p>Субфактор характеризует экономическую эффективность использования РЛ собственного капитала. Более высокая доходность капитала обеспечивает РЛ финансовыми ресурсами, необходимыми для расширения бизнеса и поглощения потенциальных убытков. Низкая доходность капитала, при прочих равных условиях, ограничивает возможности расширению бизнеса РЛ и поглощения потенциальных убытков.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется доходностью капитала, скорректированной с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов и расходов (ROE):</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																												
	$ROA = \frac{NI \pm corr}{A_{avg}}$ <p>где:</p> <p>NI – чистая прибыль за 12 месяцев, предшествующих последней отчётной дате;</p> <p>corr – корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;</p> <p>A<sub>avg</sub> – средние активы (среднее значений на начало и конец периода, за который взята чистая прибыль).</p> <p>В таблице 6 приведены пороговые значения рентабельности активов и соответствующие им балльные оценки. Для оценки субфактора внутри диапазона чувствительности используется <a href="#">линейная функция</a>.</p> <p>Таблица 6. Определение балльной оценки рентабельности активов</p> <table border="1" data-bbox="555 946 1200 1066"> <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>Рентабельность активов (ROA)</td> <td>-2,5%</td> <td>1</td> <td>4,4%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Экспертные корректировки оценки субфактора</b></p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Рентабельность». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-0,5; 0,5].</p> <p><b>А. Эффективность операционной деятельности: ±0,5 балла.</b></p> <p>Если показатели рентабельности активов не вполне отражают способность РЛ к генерации капитала, базовая оценка рентабельности</p>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Рентабельность активов (ROA)	-2,5%	1	4,4%	7	$ROE = \frac{NI \pm corr}{SE_{avg}}$ <p>где:</p> <p>NI – чистая прибыль за 12 месяцев, предшествующих последней отчётной дате;</p> <p>corr – корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;</p> <p>SE<sub>avg</sub> – средние собственные средства (среднее значений на начало и конец периода, за который взята чистая прибыль).</p> <p>В таблице 9 приведены пороговые значения доходности капитала и соответствующие им балльные оценки. Для оценки субфактора внутри диапазона чувствительности используется <a href="#">линейная функция</a>.</p> <p>Таблица 9. Определение балльной оценки рентабельности капитала</p> <table border="1" data-bbox="1384 946 2029 1066"> <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>Рентабельность капитала (ROE)</td> <td>0%</td> <td>1</td> <td>18%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Экспертные корректировки оценки субфактора</b></p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Доходность капитала». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-0,5; 0,5].</p>		минимальная оценка		максимальная оценка		a	z	b	y	Рентабельность капитала (ROE)	0%	1	18%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																											
	a	z	b	y																										
Рентабельность активов (ROA)	-2,5%	1	4,4%	7																										
	минимальная оценка		максимальная оценка																											
	a	z	b	y																										
Рентабельность капитала (ROE)	0%	1	18%	7																										

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>может быть скорректирована с учётом величины и динамики чистой процентной маржи (Net Interest Margin, NIM). Например, если низкие показатели рентабельности обусловлены чрезмерно консервативной политикой резервирования под кредитные убытки, а значение NIM свидетельствует о высокой генерации доходов от лизинговых активов, базовая оценка может быть повышена на 0,5 балла</p>	<p><b>А. Эффективность операционной деятельности: <math>\pm 0,5</math> балла.</b></p> <p>Если показатели доходности капитала не вполне отражают способность РЛ к генерации капитала, базовая оценка доходности капитала может быть скорректирована с учётом величины и динамики чистой процентной маржи (Net Interest Margin, NIM). Например, если низкие показатели доходности капитала обусловлены чрезмерно консервативной политикой резервирования под кредитные убытки, а значение NIM свидетельствует о высокой генерации доходов от лизинговых активов, базовая оценка может быть повышена на 0,5 балла</p>
<p><b>5.2.3. Рентабельность</b></p>	<p><b>Б. Стоимость фондирования: <math>\pm 0,5</math> балла.</b></p> <p>Базовая оценка рентабельности может быть скорректирована, если стоимость привлечения долгового финансирования существенно отличается от рыночных условий и этот факт недостаточно учтён в базовой оценке рентабельности и в корректировке с учётом эффективности операционной деятельности (например, из-за волатильности доходности лизинговых операций, большой доли собственных средств в составе пассивов). В частности, корректировка может быть применена, если показатели рентабельности активов и чистой процентной маржи находятся на приемлемом уровне, однако стоимость заёмных ресурсов для РЛ превышает среднюю по рынку более чем на 5 процентных пунктов</p>	<p><b>Б. Стоимость фондирования: <math>\pm 0,5</math> балла.</b></p> <p>Базовая оценка доходности капитала может быть скорректирована, если стоимость привлечения долгового финансирования существенно отличается от рыночных условий и этот факт недостаточно учтён в базовой оценке доходности капитала и в корректировке с учётом эффективности операционной деятельности (например, из-за волатильности доходности лизинговых операций, большой доли собственных средств в составе пассивов). В частности, корректировка может быть применена, если показатели доходности капитала активов и чистой процентной маржи находятся на приемлемом уровне, однако стоимость заёмных ресурсов для РЛ превышает среднюю по рынку более чем на 5 процентных пунктов</p>
<p><b>5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга</b></p>	<p>5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга</p> <p>Субфактор оценивает отношение совокупного долга РЛ к результатам операционной деятельности РЛ и характеризует способность РЛ погашать свои финансовые обязательства за счёт результатов операционной деятельности.</p>	<p>5.2.4. Долговая нагрузка</p> <p>Субфактор оценивает способность РЛ обслуживать свои финансовые обязательства за счёт результатов операционной деятельности.</p> <p>Максимальная оценка соответствует ситуации, при которой совокупный долг РЛ полностью покрывается его лизинговыми активами, а</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																				
	<p>Максимальная оценка соответствует ситуации, при которой существенная часть имеющегося совокупного долга рейтингуемого лица покрываются результатами его операционной деятельности (прибыль, операционные денежные потоки), а финансирование лизинговых операций осуществляется как за счёт долга, так и за счёт иных источников. Минимальная оценка соответствует ситуации, когда результаты операционной деятельности за период покрывают незначительную часть долга, а размер долга существенно выше стоимости имущества, переданного в лизинг.</p> <p><b>Базовая оценка субфактора</b></p> <p>Базовая оценка субфактора определяется как среднее арифметическое полученных балльных оценок его показателей. Веса показателей в рамках субфактора: «Покрытие процентных расходов» (ICR) – 40%, «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) – 30%, «Покрытие долга денежными потоками» (CDR) – 30%. Первый из этих показателей показывает, в какой степени процентные расходы могут погашаться за счёт прибыли до налогообложения. Второй описывает соотношение чистого долга и балансовой стоимости имущества, переданного в лизинг, и позволяет судить о степени зависимости лизинговой деятельности от долгового финансирования. Третий показывает, в какой степени долг может погашаться за счёт накопленных денежных средств и денежных потоков от операционной деятельности.</p> <p>В <a href="#">таблице 7</a> приведены пороговые значения показателей субфактора и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется <a href="#">линейная функция</a>.</p>	<p>процентные расходы по долгу – прибыли до налогообложения и процентных расходов. Минимальная оценка соответствует ситуации, при которой совокупный долг РЛ только частично покрывается его лизинговыми активами, а процентные расходы по долгу – прибыли до налогообложения и процентных расходов.</p> <p>Базовая оценка субфактора</p> <p>Базовая оценка субфактора определяется исходя агрегации балльных оценок показателей «Покрытие процентных расходов» (ICR) и «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR)». Первый из этих показателей показывает, в какой степени процентные расходы могут погашаться за счёт прибыли до налогообложения, т.е. характеризует способность РЛ обслуживать долг без его погашения. Второй описывает соотношение чистого долга и балансовой стоимости имущества, переданного в лизинг, и позволяет судить о степени зависимости лизинговой деятельности от долгового финансирования, т.е. характеризует долговую нагрузку основного вида деятельности.</p> <p>Если отношение долга РЛ к активам превышает 55%, базовая оценка субфактора определяется как сумма 70% балльной оценки LLR и 30% балльной оценки ICR, в остальных случаях – приравнивается к балльной оценке LLR.</p> <p>В таблице 10 приведены пороговые значения показателей субфактора и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется <a href="#">линейная функция</a>.</p> <p>Таблица 10. Пороговые значения для показателей субфактора «Долговая нагрузка и обслуживание долга»</p> <table border="1" data-bbox="1668 1204 2038 1364"> <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>Покрытие процентных расходов (ICR)</td> <td>0,9</td> <td>1</td> <td>1,5</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)</td> <td>1,35</td> <td>1</td> <td>0,92</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	Покрытие процентных расходов (ICR)	0,9	1	1,5	7	Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,35	1	0,92	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																			
	a	z	b	y																		
Покрытие процентных расходов (ICR)	0,9	1	1,5	7																		
Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,35	1	0,92	7																		

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																									
	<p>Таблица 7. Пороговые значения для показателей субфактора «Долговая нагрузка и обслуживание долга»</p> <table border="1" data-bbox="846 316 1214 533"> <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>Покрытие процентных расходов (ICR)</td> <td>1,0</td> <td>1</td> <td>4,0</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)</td> <td>1,30</td> <td>1</td> <td>0,76</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Покрытие долга денежными потоками (CDR)</td> <td>1%</td> <td>1</td> <td>43%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p>Показатели «Покрытие процентных расходов» (ICR), «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) и «Покрытие долга денежными потоками» (CDR) рассчитываются по следующим формулам:</p> <p>где:</p> <p>EBT — прибыль до налогов, отражённая в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);</p> <p>IE_PL — процентные расходы РЛ, отражённые в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);</p> <p>corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от</p> $ICR = \frac{EBT + IE\_PL \pm corr}{IE\_PL}$ $LLR = \frac{TD - Cash}{L}$		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	Покрытие процентных расходов (ICR)	1,0	1	4,0	7	Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,30	1	0,76	7	Покрытие долга денежными потоками (CDR)	1%	1	43%	7	<p>Показатели «Покрытие процентных расходов» (ICR) и «Долговое финансирование лизинговой деятельности» (LLR) рассчитываются по следующим формулам:</p> <p>где:</p> <p>EBT — прибыль до налогов, отражённая в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);</p> <p>IE_PL — процентные расходы РЛ, отражённые в отчёте о финансовом результате (отчёте о совокупном доходе);</p> <p>corr — корректировка с учётом разовых и нестабильных компонентов доходов (вычитаются) и расходов (прибавляются): например, разовое признание доходов от привлечения средств по ставке ниже рыночной, разовое признание доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;</p> <p>TD — совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой</p> $ICR = \frac{EBT + IE\_PL \pm corr}{IE\_PL}$ $LLR = \frac{\max(TD - Cash; 0)}{L}$
	минимальная оценка		максимальная оценка																								
	a	z	b	y																							
Покрытие процентных расходов (ICR)	1,0	1	4,0	7																							
Долговое финансирование лизинговой деятельности (LLR)	1,30	1	0,76	7																							
Покрытие долга денежными потоками (CDR)	1%	1	43%	7																							

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости, нехарактерные для РЛ доходы/расходы;</p> <p>TD – совокупный долг (кредиты, займы, выпущенные облигации, обязательства по финансовой аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств;</p> <p>Cash – учитываемые денежные средства и их эквиваленты (см. описание <a href="#">ниже</a>);</p> <p>L – лизинговые активы;</p> <p>CFO_bc – денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах, согласно отчёту о движении денежных средств за 12 месяцев, предшествовавших отчётной дате</p>	<p>аренде), скорректированный с учётом займов с особыми условиями и внебалансовых обязательств;</p> <p>Cash – учитываемые денежные средства и их эквиваленты (см. описание <a href="#">ниже</a>);</p> <p>L – лизинговые активы</p>
<p><b>5.2.4. Долговая нагрузка и обслуживание долга</b></p>	<p><b>А. Учитываемые денежные средства и эквиваленты (Cash)</b></p> <p>Cash определяется как балансовая стоимость не имеющих обременения денежных средств и их эквивалентов за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по денежным средствам и их эквивалентам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение,</p>	<p><b>А. Учитываемые денежные средства и эквиваленты (Cash)</b></p> <p>Cash определяется как балансовая стоимость не имеющих обременения денежных средств и их эквивалентов за вычетом разницы между величиной ожидаемых потерь по денежным средствам и их эквивалентам, рассчитанной агентством, и резервами под их обесценение,</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» <a href="#">таблицы 17</a> на сумму денежных средств и эквивалентов, приходящихся на контрагентов с соответствующей ОКК/ОСКК. Денежные средства в кассе и в пути учитываются в соответствии с ОКК/ОСКК основного расчётного банка РЛ. Агентство полностью исключает из LA часть денежных средств и их эквивалентов, которая не может быть использована для обслуживания обязательств РЛ (например, в силу соглашения о поддержании неснижаемого остатка).</p> <p><b>Б. Учёт полученных займов с особыми условиями</b></p> <p>В качестве займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, с комфортными для РЛ условиями пролонгации, отсутствием залога имущества РЛ и низкой вероятностью предъявления к погашению (либо высокой вероятностью рефинансирования без значимого ухудшения условий) в течение ближайших 36 месяцев. Как правило, займы с особыми условиями учитываются в составе совокупного долга с поправочным коэффициентом 0,2 (т. е. в составе совокупного долга не учитывается 80% их балансовой стоимости). При этом в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть увеличен вплоть до 1 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)</p>	<p>отражёнными в отчётности РЛ. Ожидаемые потери рассчитываются как произведение поправочных коэффициентов из столбца «менее 2,5 года» <a href="#">таблицы 20</a> на сумму денежных средств и эквивалентов, приходящихся на контрагентов с соответствующей ОКК/ОСКК. Денежные средства в кассе и в пути учитываются в соответствии с ОКК/ОСКК основного расчётного банка РЛ. Агентство полностью исключает из LA часть денежных средств и их эквивалентов, которая не может быть использована для обслуживания обязательств РЛ (например, в силу соглашения о поддержании неснижаемого остатка или обременения по иным договорам).</p> <p><b>Б. Учёт полученных займов с особыми условиями</b></p> <p>Займы с особыми условиями (см. их определение <a href="#">выше</a>) учитываются в составе совокупного долга с поправочным коэффициентом не менее 0,2 (т. е. в составе совокупного долга может не учитываться до 80% их балансовой стоимости).). Как правило, применяется коэффициент 0,2, но в случае высокого риска досрочного истребования данных обязательств поправочный коэффициент может быть увеличен вплоть до 1 (например, в случае вероятной смены бенефициаров в краткосрочной перспективе, высокого уровня налоговых рисков или негативной деловой репутации бенефициаров)</p>
<p><b>Долговая нагрузка и обслуживание долга</b></p>	<p><b>Б. Концентрация на одном кредиторе: –2 балла максимум.</b></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</p>	<p><b>Б. Концентрация на одном кредиторе: –2 балла максимум.</b></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</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																																															
	<p>РЛ, но и кредитного качества такого кредитора. Величина корректировки определяется экспертно, но не может превышать значений, приведённых в таблице 8.</p> <p>Таблица 8. Типовые корректировки в зависимости от доли кредитора и его кредитного качества</p> <table border="1" data-bbox="488 440 1263 580"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к активам</th> <th colspan="5">Категории ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB/bbb</th> <th>BB/bb</th> <th>B/b</th> <th>ССС/ССС и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>55–75%</td> <td>—</td> <td>—</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> </tr> <tr> <td>более 75%</td> <td>—</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к активам	Категории ОКК/ОСКК кредитора					A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b	ССС/ССС и ниже	55–75%	—	—	–0,5	–1	–1,5	более 75%	—	–0,5	–1	–1,5	–2	<p>рефинансирование долга и даже привести к досрочному истребованию кредитных средств, поэтому величина корректировки определяется с учётом не только доли крупнейшего кредитора в пассивах, но и кредитного качества такого кредитора. Предельные значения корректировки с учётом указанных выше аспектов приведены в таблице 11, но итоговый размер корректировки учитывает также такие слабо формализуемые факторы, как история взаимоотношений между РЛ и кредитором.</p> <p>Таблица 11. Предельные величины корректировки «Концентрация на кредиторах»</p> <table border="1" data-bbox="1301 643 2011 810"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам</th> <th colspan="4">Категория ОКК/ОСКК кредитора</th> </tr> <tr> <th>A/a и выше</th> <th>BBB/bbb</th> <th>BB/bb</th> <th>B/b и ниже</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[20%; 40%]</td> <td>–0,5</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> </tr> <tr> <td>[40%; 60%]</td> <td>–0,5</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> </tr> <tr> <td>&gt; 60%</td> <td>–1</td> <td>–1,5</td> <td>–2</td> <td>–2</td> </tr> </tbody> </table>	Обязательства перед крупнейшим кредитором к пассивам	Категория ОКК/ОСКК кредитора				A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b и ниже	[20%; 40%]	–0,5	–0,5	–1	–1,5	[40%; 60%]	–0,5	–1	–1,5	–2	> 60%	–1	–1,5	–2	–2
Обязательства перед крупнейшим кредитором к активам	Категории ОКК/ОСКК кредитора																																																
	A/a и выше	BBB/bbb	BB/bb	B/b	ССС/ССС и ниже																																												
55–75%	—	—	–0,5	–1	–1,5																																												
более 75%	—	–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																																													
<p><b>5.2.5.</b></p> <p><b>Ликвидность</b></p> <p><b>ь</b></p>	<p>Таблица 9. Определение балльной оценки CLR</p> <table border="1" data-bbox="533 946 1223 1058"> <thead> <tr> <th rowspan="3">CLR</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>20%</td> <td>1</td> <td>100%</td> <td>6</td> <td>200%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>А. Учёт полученных краткосрочных займов с особыми условиями</b></p> <p>Займы с особыми условиями обычно предоставляются срок более 36 месяцев, но в течение года перед установленным сроком погашения включаются в состав краткосрочных обязательств. В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы от аффилированных сторон, предоставленные по льготной процентной ставке, с комфортными для РЛ условиями пролонгации, отсутствием залога имущества РЛ и очень высокой вероятностью</p>	CLR	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	20%	1	100%	6	200%	7	<p>Таблица 12. Определение балльной оценки CLR</p> <table border="1" data-bbox="1357 946 2047 1058"> <thead> <tr> <th rowspan="3">CLR</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>30%</td> <td>1</td> <td>90%</td> <td>6</td> <td>190%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>А. Учёт полученных краткосрочных займов с особыми условиями</b></p> <p>Займы с особыми условиями обычно предоставляются срок более 36 месяцев, но в течение года перед установленным сроком погашения включаются в состав краткосрочных обязательств. В связи с этим в качестве краткосрочных займов с особыми условиями могут выступать займы, соответствующие требованиям к займам с особыми условиями, а также с очень высокой вероятностью рефинансирования/пролонгации в</p>	CLR	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка		a	z	c	d	b	y	30%	1	90%	6	190%	7									
CLR	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																												
	a		z	c	d	b	y																																										
	20%	1	100%	6	200%	7																																											
CLR	минимальная оценка		точка перелома		максимальная оценка																																												
	a	z	c	d	b	y																																											
	30%	1	90%	6	190%	7																																											

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<p>рефинансирования/пролонгации в течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.).</p> <p>Экспертные корректировки базовой оценки субфактора</p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Ликвидность». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-2; 1].</p> <p><b>Б. Разрыв ликвидности: -2 балла максимум.</b></p> <p>Корректировка может быть применена, если на горизонтах до трёх лет включительно<sup>1</sup> объём обязательств превышает объём активов соответствующей срочности:</p> <p>Максимальный размер корректировки применим в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</p>	<p>течение ближайших 12 месяцев на срок не менее 36 месяцев без ухудшения иных условий (ставка, обеспечение и т. д.).</p> <p>Экспертные корректировки базовой оценки субфактора</p> <p>Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Ликвидность». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне [-2,5; 1].</p> <p><b>Б. Разрыв ликвидности: -2,5 балла максимум.</b></p> <p>Корректировка может быть применена, если на горизонтах до пяти лет включительно<sup>2</sup> объём обязательств превышает объём активов соответствующей срочности:</p> <p>Данная корректировка также может быть применена, если базовая оценка субфактора не в полной мере отражает напряжённую ситуацию с ликвидностью (например, слабый запас ликвидных активов при повышенном риске досрочного истребования полученных кредитов и займов из-за нарушения ковенантов). Максимальный размер корректировки обычно применяется в случае существенных разрывов на горизонтах до 1 года</p>

<sup>1</sup> За исключением горизонта в 1 год, используемого для определения базовой оценки субфактора

<sup>2</sup> За исключением горизонта в 1 год, используемого для определения базовой оценки субфактора

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																														
<b>5.2.6. Склонность к риску</b>	<p>Таблица 10. Определение балльной оценки склонности к риску</p> <table border="1" data-bbox="622 331 1137 443"> <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>RAA</td> <td>18,9%</td> <td>1</td> <td>0,9%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p>В состав активов с повышенным риском могут быть включены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– имущество, не используемое в основной деятельности более 3 месяцев (в т. ч. изъятое у лизингополучателей)</li> </ul>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	RAA	18,9%	1	0,9%	7	<p>Таблица 13. Определение балльной оценки склонности к риску</p> <table border="1" data-bbox="1447 331 1962 443"> <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>RAA</td> <td>9%</td> <td>1</td> <td>1%</td> <td>7</td> </tr> </tbody> </table> <p>В состав активов с повышенным риском могут быть включены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– низколиквидное имущество и нематериальные активы, не используемые в основной деятельности более 3 месяцев (в т. ч. изъятое у лизингополучателей), в объёме, превышающем 20% капитала</li> </ul>		минимальная оценка		максимальная оценка			a	z	b	y	RAA	9%	1	1%	7
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
RAA	18,9%	1	0,9%	7																												
	минимальная оценка		максимальная оценка																													
	a	z	b	y																												
RAA	9%	1	1%	7																												
<b>5.2.6. Склонность к риску</b>	<p>–</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 различия в RAA, связанные не столько с различной склонностью к риску, сколько особенностями учётной политики</p>																														
<b>5.3.1. Общие принципы оценки фактора</b>	<p>Базовая оценка фактора рассчитывается как среднее гармоническое взвешенное балльных оценок субфакторов «Акционерные риски» (вес 25%), «Корпоративное управление» (вес 25%), «Стратегическое планирование» (вес 25%), «Управление рисками» (вес 25%)</p>	<p>–</p>																														
<b>5.3.3. Корпоративное управление</b>	<p>–</p>	<p>Базовая оценка субфактора</p> <p>Критерии, связанные с объёмом финансовых вложений с ОКК/ОСКК на уровне BBB-.ru /bbb-.ru и ниже, могут не применяться, если одновременно выполнены следующие условия:</p>																														

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
		<p>а) более 90% таких вложений связаны с предыдущими бенефициарами /менеджерами РЛ;</p> <p>б) новый менеджмент РЛ отразил во внутренних документах жёсткие ограничения для подобных вложений и обеспечивает их выполнение.</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>
<p><b>5.3.3.</b> <b>Корпоративное управление</b></p>	<p><b>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 до +1 балла.</b></p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Понижающая корректировка применяется, если деловая репутация топ-менеджмента или членов СД оценивается как негативная. Критерии, используемые для оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ, приведены в <a href="#">приложении 5</a></p>	<p><b>Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента и членов СД: от –2 до +1 балла.</b></p> <p>Под топ-менеджментом (ключевыми менеджерами), как правило, понимаются единоличный исполнительный орган, члены коллегиального исполнительного органа и руководители ключевых подразделений, ответственные за принятие и реализацию управленческих решений. При этом в отдельных случаях к топ-менеджерам РЛ могут быть отнесены лица, которые формально не занимают руководящих должностей, но могут оказывать влияние на принимаемые решения (например, советник генерального директора).</p> <p>Повышающая корректировка применяется при наличии у топ-менеджмента успешного опыта антикризисного управления, запуска новых проектов, вывода компании на новые сегменты или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.</p> <p>Максимальный размер повышающей корректировки применяется, если успешный опыт большинства ключевых менеджеров соответствует текущим потребностям РЛ (например, для компании после дефолта актуален опыт антикризисного управления, для компании в стадии</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
		<p>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"> <li>– длительность работы в компаниях, которые допустили дефолт или испытывали финансовые трудности, с возможностью влиять на принятие решений в отношении рисков, реализация которых привела к дефолту и (или) финансовым трудностям;</li> <li>– факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств (в т. ч. Закрытых без привлечения к ответственности, с учётом риска возобновления разбирательств в будущем);</li> <li>– частая смена мест работы из-за конфликтов с коллегами или бенефициарами.</li> </ul> <p>Максимальная понижающая корректировка применяется, если в отношении 2 и более ключевых менеджеров или членов СД (в т. ч. недавно покинувших компанию) вынесены обвинительные приговоры по уголовным статьям</p>

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025																																																										
<b>5.3.5. Стратегическое планирование</b>	<p>Таблица 14. Определение базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование»</p> <table border="1" data-bbox="546 331 1205 547"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Уровень детализации стратегии</th> <th colspan="5">Горизонт планирования (лет)</th> </tr> <tr> <th>&lt; 1 года</th> <th>[1; 2]</th> <th>[2; 3]</th> <th>[3; 5]</th> <th>5 лет и более</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>высокий</td> <td>2</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>средний</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>низкий</td> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень детализации стратегии	Горизонт планирования (лет)					< 1 года	[1; 2]	[2; 3]	[3; 5]	5 лет и более	высокий	2	5	6	7	7	средний	2	4	5	6	7	низкий	1	2	3	3	3	<p>Таблица 17. Определение базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование»</p> <table border="1" data-bbox="1370 331 2029 547"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Уровень детализации стратегии</th> <th colspan="5">Горизонт планирования (лет)</th> </tr> <tr> <th>&lt; 1 года</th> <th>[1; 2]</th> <th>(2; 3]</th> <th>(3; 5]</th> <th>Более 5 лет</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>высокий</td> <td>2</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>средний</td> <td>2</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>низкий</td> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	Уровень детализации стратегии	Горизонт планирования (лет)					< 1 года	[1; 2]	(2; 3]	(3; 5]	Более 5 лет	высокий	2	5	6	7	7	средний	2	4	5	6	7	низкий	1	2	3	3	3
Уровень детализации стратегии	Горизонт планирования (лет)																																																											
	< 1 года	[1; 2]	[2; 3]	[3; 5]	5 лет и более																																																							
высокий	2	5	6	7	7																																																							
средний	2	4	5	6	7																																																							
низкий	1	2	3	3	3																																																							
Уровень детализации стратегии	Горизонт планирования (лет)																																																											
	< 1 года	[1; 2]	(2; 3]	(3; 5]	Более 5 лет																																																							
высокий	2	5	6	7	7																																																							
средний	2	4	5	6	7																																																							
низкий	1	2	3	3	3																																																							
<b>5.3.5. Стратегическое планирование</b>	<p>Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от -2 до +1 балла.</p> <p>Повышающая корректировка применяется, если реализация стратегии может снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности при сохранении управляемости бизнеса и без радикального 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>																																																										
<b>Приложение 1</b>	<p>Приложение содержит информацию о подходах к оценке рыночных позиций</p>	<p>Приложение содержит информацию, раскрываемую в соответствии с 6583-У</p>																																																										
<b>Приложение 3. Оценка ожидаемых потерь</b>	<p>Ожидаемые потери для таких активов определяются исходя из разницы между их балансовой стоимостью и справедливой с поправкой на волатильность их стоимости:</p>	<p>Ожидаемые потери для таких активов определяются исходя из разницы между их балансовой стоимостью и справедливой с поправкой на волатильность их стоимости:</p>																																																										

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025								
	<p style="text-align: center;"><math>EL_{nl2} = \sum_{i=1}^N \max(BV_i - v_i * FV_i; 0)</math>,</p> <p>где:</p> <p>N – число объектов вложений (групп однородных объектов вложений), доля которых в активах превышает 1%;</p> <p>BV – балансовая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);</p> <p>v – коэффициент волатильности справедливой стоимости объекта вложений (группы однородных объектов вложений), рассчитывается по <a href="#">таблице 18</a>.</p> <p>Значение коэффициента волатильности для активов, изъятых у лизингополучателей, рассчитывается по формуле <math>v = 1 - d</math>, где d – потеря в стоимости (дисконт), связанная с продажей изъятого предмета лизинга. Подходы к определению коэффициента волатильности для долевого инструмента приведены в <a href="#">таблице 18</a>. По иным активам коэффициент волатильности определяется индивидуально.</p> <p>Таблица 18. Определение коэффициента волатильности для долевого инструмента</p> <table border="1" data-bbox="533 1018 1218 1169"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> <th>Коэффициент волатильности (v)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> <td>0,85</td> </tr> <tr> <td>Акции, входящие во 2-й уровень</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>Все остальные акции и иные долевого финансового инструмента</td> <td>[0; 0,4]</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Подразумевается котировальный список Московской биржи либо аналогичный по набору требований котировальный список организатора торговли.</p>	Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности (v)	Акции, входящие в 1-й уровень	0,85	Акции, входящие во 2-й уровень	0,75	Все остальные акции и иные долевого финансового инструмента	[0; 0,4]	<p style="text-align: center;"><math>EL_{nl2} = \sum_{i=1}^N \max(BV_i - v_i * FV_i; 0)</math>,</p> <p>где:</p> <p>N – число объектов вложений (групп однородных объектов вложений), доля которых в активах превышает 1%;</p> <p>BV – балансовая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);</p> <p>FV – справедливая стоимость объекта вложений (группы однородных объектов вложений);</p> <p>v – поправочный коэффициент для справедливой стоимости объекта вложений (группы однородных объектов вложений), для долевого инструмента определяется с учётом <a href="#">таблицы 21</a>.</p> <p>Поправочный коэффициент для активов, изъятых у лизингополучателей, рассчитывается по формуле <math>v = 1 - d</math>, где d – потеря в стоимости (дисконт), связанная с продажей изъятого предмета лизинга. Подходы к определению поправочных коэффициентов для долевого инструмента приведены в <a href="#">таблице 21</a>. Выбор значения поправочного коэффициента внутри диапазонов из <a href="#">таблицы 21</a> зависит от уровня ликвидности имеющегося у РЛ пакета долевого инструмента (обычно чем больше пакет, тем ниже ликвидность и ), финансового состояния эмитента, его репутации, а также интереса к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельств, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов. По иным активам (например, производные финансовые инструменты) поправочный коэффициент определяется индивидуально.</p>
Уровень котировального списка*	Коэффициент волатильности (v)									
Акции, входящие в 1-й уровень	0,85									
Акции, входящие во 2-й уровень	0,75									
Все остальные акции и иные долевого финансового инструмента	[0; 0,4]									

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025								
	<p>При определении коэффициента волатильности для остальных акций и иных долевыми финансовыми инструментами внутри диапазона [0; 0,4] используется информация о финансовом состоянии эмитента, его репутации, а также интересе к ценной бумаге со стороны потенциальных инвесторов и обстоятельствах, вследствие которых могут быть нарушены права и интересы инвесторов</p>	<p>Таблица 21. Определение поправочных коэффициентов для долевыми инструментами</p> <table border="1" data-bbox="1361 336 2042 488"> <thead> <tr> <th>Уровень котировального списка*</th> <th>Поправочный коэффициент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акции, входящие в 1-й уровень</td> <td>[0,7; 0,8]</td> </tr> <tr> <td>Акции, входящие во 2-й уровень</td> <td>[0,65; 0,75]</td> </tr> <tr> <td>Все остальные акции и иные долевыми финансовыми инструментами</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>	Уровень котировального списка*	Поправочный коэффициент	Акции, входящие в 1-й уровень	[0,7; 0,8]	Акции, входящие во 2-й уровень	[0,65; 0,75]	Все остальные акции и иные долевыми финансовыми инструментами	[0; 0,6]
Уровень котировального списка*	Поправочный коэффициент									
Акции, входящие в 1-й уровень	[0,7; 0,8]									
Акции, входящие во 2-й уровень	[0,65; 0,75]									
Все остальные акции и иные долевыми финансовыми инструментами	[0; 0,6]									
<p><b>Приложение 5.</b> <b>Принципы оценки деловой репутации</b></p>	<p>Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ</p> <p>При оценке деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ агентство учитывает, в частности, следующие критерии:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Опыт работы в компаниях, которые допустили дефолт или испытывали финансовые трудности. Учитываются как длительность работы в компании, которая допустила дефолт или испытывала финансовые трудности, так и возможность влиять на принятие решений в отношении рисков, реализация которых привела к дефолту и (или) финансовым трудностям. В случае незначительного периода работы в компании и ограниченной возможности влияния на указанные риски агентство, как правило, не рассматривает репутацию соответствующего работника как сомнительную. В иных случаях такой опыт работы оказывает негативное влияние на оценку: в зависимости от числа таких случаев и должности топ-менеджера.</li> </ul>	<p style="text-align: center;">-</p>								

Объект изменения	Методология от 27.03.2025	Проект методологии от 30.05.2025
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Длительность работы на руководящих должностях в коммерческих организациях. Как правило, длительный период безупречной работы оказывает позитивное влияние на оценку.</li> <li>– Опыт управления сопоставимыми по масштабу компаниями. Как правило, длительный период безупречной работы оказывает позитивное влияние на оценку.</li> <li>– Факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств и привлечения к ответственности. Как правило, такие факты оказывают негативное влияние на оценку.</li> <li>– Частота и причины смены членов топ-менеджмента и СД. Как правило, частая смена членов правления либо СД оказывает негативное влияние на оценку.</li> <li>– Наличие административных и уголовных дел в отношении бывших и нынешних членов руководящего состава (включая привлечение к ответственности). Такие факты могут быть самостоятельным основанием для оценки деловой репутации как негативной.</li> <li>– Конфликты между топ-менеджментом и акционерами (конечными бенефициарами). Как правило, такие конфликты негативно влияют на оценку.</li> </ul> <p>Под топ-менеджментом, как правило, понимаются единоличный исполнительный орган, члены коллегиального исполнительного органа и руководители ключевых подразделений, ответственные за принятие и реализацию управленческих решений. При этом в отдельных случаях к топ-менеджерам РЛ могут быть отнесены лица, которые формально не занимают руководящих должностей, но могут оказывать влияние на принимаемые решения (например, советник генерального директора)</p>	