

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

В таблице далее описаны все значимые различия (т. е. отличные от редакторских и стилистических правок) между утверждённой 26 февраля 2026 года редакцией [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации холдинговым компаниям](#) (далее – Методология от 26.02.26) и её [предыдущей редакцией](#), утверждённой 28 августа 2025 года (далее – Методология от 28.08.25).

Таблица 1. Изменения в методологии

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
1. Область применения	Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации, а также к нерезидентам, все ключевые объекты инвестирования которых ведут деятельность преимущественно на территории Российской Федерации	Методология применяется к юридическим лицам, зарегистрированным на территории Российской Федерации
5.1.3. Ликвидность	Б. Учёт риска досрочного истребования При наличии на горизонте 12 месяцев значимых рисков досрочного истребования кредитов из-за нарушения ковенант кредитных договоров, обязательства по которым учтены как долгосрочные, агентство учитывает эти обязательства в составе текущих обязательств	Б. Учёт риска досрочного истребования При наличии на горизонте 12 месяцев значимых рисков досрочного истребования кредитов из-за нарушения ковенантов кредитных договоров, обязательства по которым учтены как долгосрочные, агентство учитывает эти обязательства в составе текущих обязательств. В частности, риски досрочного истребования признаются значимыми при близости фактических значений к установленным в ковенантах порогам, ограниченных возможностях РЛ по улучшению указанных значений и жёстких подходах банков-кредиторов к изменению ковенантов
5.2.2. Эффективность портфеля	RCF – имеющие безвозвратный и регулярный характер поступления от финансовых вложений (как правило, дивиденды и проценты) за рассматриваемый период	RCF – имеющие безвозвратный и регулярный характер поступления от деятельности, характерной для холдинговых компаний (как правило, дивиденды и проценты) за рассматриваемый период

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
5.2.3. Концентрация и волатильность доходов	<p>При оценке подверженности объекта инвестирования бизнес-рискам агентство принимает во внимание все аспекты, которые могут оказать существенное влияние на прибыль объекта инвестирования в перспективе 2-3 лет, включая ESG-факторы (экология, социальная ответственность и корпоративное управление)</p>	<p>При оценке подверженности объекта инвестирования бизнес-рискам агентство принимает во внимание все аспекты, которые могут оказать существенное влияние на прибыль объекта инвестирования в перспективе 2-3 лет</p>
5.2.4. Склонность к риску	<p>—</p>	<p>Как правило, оценка субфактора определяется значением RAA на отчётную дату, но НКР может использовать усреднение по периодам T и T-1 (при этом вес периода T должен быть не менее 70%, вес периода T-1 — не более 30%), если изменения за последние 12 месяцев носят краткосрочный характер</p>
5.2.5. Экспертные корректировки оценки инвестиционного профиля	<p>В. Влияние непрофильной деятельности: ±1 балл. Корректировка применяется в случае значимого влияния на эффективность деятельности РЛ доходов/расходов от деятельности, которая не является основной для холдинговых компаний (например, доходов от сдачи в аренду помещений)</p>	<p>В. Влияние непрофильной деятельности: ±1 балл. Корректировка применяется в случае значимого влияния на эффективность деятельности РЛ доходов/расходов от деятельности, которая не является основной для холдинговых компаний (например, доходов от сдачи в аренду помещений). Как правило, НКР признаёт влияние непрофильной деятельности значимым, если рентабельность капитала РЛ повышается/снижается более чем на 1 п. п. либо рентабельность активов — более чем на 0,2 п. п.</p>
5.3.2. Акционерные риски	<p>Б. Специфика законодательства: +3 балла максимум. Законодательство предоставляет РЛ право не раскрывать агентству часть конечных бенефициаров. Величина корректировки зависит от формулировок соответствующих нормативно-правовых актов</p>	<p>Б. Специфика структуры собственности: +3 балла максимум. Данная корректировка применяется, если одновременно соблюдены следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> – базовая оценка субфактора не превышает 2 баллов из-за того, что РЛ не смогло раскрыть агентству часть конечных бенефициаров в силу специфики структуры собственности (например, структура собственности закольцована или скрыта через ЗПИФ);

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
		<ul style="list-style-type: none"> – выводы в отношении лиц, контролирующих компанию, НКР может сделать по косвенным признакам
5.3.3. Корпоративное управление	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами: ± 1,5 балла.</p> <p>При анализе информационной прозрачности НКР учитывает как практику взаимодействия с неограниченным кругом лиц (в части раскрытия годовых отчётов, соответствия деятельности ESG-подходам, важных новостей о деятельности компании и т. д.), так и предоставления информации агентству (управленческая отчётность, пояснения по отдельным вопросам и т. д.)</p>	<p>А. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами: ± 1,5 балла.</p> <p>При анализе информационной прозрачности НКР учитывает как практику взаимодействия с неограниченным кругом лиц (в части раскрытия годовых отчётов, важных новостей о деятельности компании и т. д.), так и предоставления информации агентству (управленческая отчётность, пояснения по отдельным вопросам и т. д.)</p>
5.3.4. Управление рисками	<p>Алгоритм получения базовой оценки управления рисками описан в таблице 15</p>	<p>В силу специфики деятельности холдинговых компаний базовая оценка субфактора может быть приравнена к базовой оценке соответствующего субфактора ключевого объекта инвестирования, если одновременно выполнены следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> – На ключевой объект инвестирования приходится более 80% активов РЛ. – Для РЛ не характерны высокая долговая нагрузка (оценка субфактора «Структура фондирования» не ниже 5 баллов), иные риски, требующие специфических подходов к управлению. <p>Если не применяется указанный выше подход, НКР использует алгоритм получения базовой оценки управления рисками, описанный в таблице 15</p>
5.3.4. Управление рисками	<p>В. Платёжная дисциплина: —4 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если положительная платёжная дисциплина наблюдается менее двух лет. Максимальный размер корректировки применяется при наличии текущей просроченной задолженности перед поставщиками, работниками или</p>	<p>В. Платёжная дисциплина: —4 балла максимум.</p> <p>Корректировка применяется, если положительная платёжная дисциплина наблюдается менее двух лет. Максимальный размер корректировки применяется при наличии текущей просроченной задолженности перед поставщиками,</p>

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
	<p>государством. Размер корректировки ограничивается 1,5 баллами в случае сравнительно небольшого объема задолженности и высокой вероятности урегулирования задолженности на горизонте 6 месяцев без ухудшения кредитного качества РЛ.</p>	<p>работниками или государством. Размер корректировки ограничивается 1,5 баллами в случае небольшого объема задолженности и высокой вероятности урегулирования задолженности на горизонте 6 месяцев без ухудшения кредитного качества РЛ. Под небольшим объемом задолженности в данном случае обычно понимается сумма не выше минимального порога для возбуждения дела о банкротстве организации (на 01.01.2026 г. для большинства организаций эта сумма составляла 2 млн руб.)</p>
<p>5.3.5. Стратегическое планирование</p>	<p>Базовая оценка субфактора «Стратегическое планирование» определяется в соответствии с таблицей 16</p>	<p>В силу специфики деятельности холдинговых компаний базовая оценка субфактора может быть приравнена к базовой оценке соответствующего субфактора ключевого объекта инвестирования, если одновременно выполнены следующие условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> – На ключевой объект инвестирования приходится более 80% активов РЛ. – Для РЛ не характерны высокая долговая нагрузка (оценка субфактора «Структура фондирования» не ниже 5 баллов) и иные риски, требующие специфических подходов к управлению. <p>Если не применяется указанный выше подход, НКР использует алгоритм получения базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование» в соответствии с таблицей 16. Если агентству предоставлено несколько стратегических документов, каждый из них оценивается в соответствии с таблицей 16, затем выбирается максимальная оценка из полученных. Однако из рассмотрения могут быть исключены документы, явно не соответствующие управленческим практикам РЛ (например, документы, подготовленные внешними консультантами с недостаточным участием руководства РЛ)</p>

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
6.1. Стресс-тестирование	<p>В рамках данной Методологии агентство в качестве основного сценария стресс-тестирования использует макрофинансовый стресс, который моделируется через одновременное ухудшение условий заёмного финансирования (его стоимости и возможностей рефинансирования), резкое снижение стоимости финансовых и долговых инструментов в инвестиционном портфеле РЛ и резкое изменение курса валют (их влияние на обслуживание долга)</p>	<p>В рамках данной Методологии агентство в качестве основного сценария стресс-тестирования рассматривает ухудшение финансового положения ключевого объекта инвестирования с полным прекращением дивидендных выплат от него. Данный стресс-сценарий может включать (в случае ОСКК/ОКК ключевого объекта инвестирования на уровне bb/BV и ниже – включает в обязательном порядке) перенос на срок более 1 года выплаты процентов и основной суммы по займам, выданным ключевому объекту инвестирования. В рамках такого стресс-сценария обычно учитывается также прекращение дивидендных и процентных выплат от лиц, тесно связанных с ключевым объектом инвестирования.</p> <p>НКР в качестве стресс-сценария рассматривает также макрофинансовый стресс, который моделируется через одновременное ухудшение условий заёмного финансирования (его стоимости и возможностей рефинансирования), резкое снижение стоимости финансовых и долговых инструментов в инвестиционном портфеле РЛ, резкое сокращение дивидендов со стороны ключевых объектов инвестирования и резкое изменение курса валют (их влияние на обслуживание долга)</p>
6.1. Стресс-тестирование	<p>На основании прогнозной финансовой модели и применённого стресс-сценария (комбинации стресс-сценариев) пересчитываются оценки субфакторов финансового и инвестиционного профилей РЛ, и, как следствие, уровень БОСК</p>	<p>На основании прогнозной финансовой модели и применённого стресс-сценария (комбинации стресс-сценариев) пересчитываются оценки субфакторов (прежде всего, финансового и инвестиционного профилей РЛ, однако могут быть пересмотрены и иные оценки), и, как следствие, уровень БОСК</p>

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26																		
6.1. Стресс-тестирование	<p>Таблица 2. Влияние результатов стресс-тестирования на ОСК</p> <table border="1" data-bbox="477 347 1084 676"> <thead> <tr> <th>Результат применения стресс-теста</th> <th>Направление и величина модификатора</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>снижение БОСК менее чем на 2 уровня</td> <td>нет влияния</td> </tr> <tr> <td>снижение БОСК на 2 уровня</td> <td>-1 уровень</td> </tr> <tr> <td>снижение БОСК на 2 уровня</td> <td>-2 уровня</td> </tr> </tbody> </table>	Результат применения стресс-теста	Направление и величина модификатора	снижение БОСК менее чем на 2 уровня	нет влияния	снижение БОСК на 2 уровня	-1 уровень	снижение БОСК на 2 уровня	-2 уровня	<p>Таблица 3. Влияние результатов стресс-тестирования на ОСК</p> <table border="1" data-bbox="1214 347 1821 759"> <thead> <tr> <th>Результат применения стресс-теста</th> <th>Направление и величина модификатора</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>снижение БОСК менее чем на 2 уровня</td> <td>нет влияния</td> </tr> <tr> <td>снижение БОСК на 2 уровня</td> <td>-1 уровень</td> </tr> <tr> <td>снижение БОСК на 3 уровня</td> <td>-2 уровня</td> </tr> <tr> <td>снижение БОСК более чем на 3 уровня</td> <td>-3 уровня</td> </tr> </tbody> </table>	Результат применения стресс-теста	Направление и величина модификатора	снижение БОСК менее чем на 2 уровня	нет влияния	снижение БОСК на 2 уровня	-1 уровень	снижение БОСК на 3 уровня	-2 уровня	снижение БОСК более чем на 3 уровня	-3 уровня
Результат применения стресс-теста	Направление и величина модификатора																			
снижение БОСК менее чем на 2 уровня	нет влияния																			
снижение БОСК на 2 уровня	-1 уровень																			
снижение БОСК на 2 уровня	-2 уровня																			
Результат применения стресс-теста	Направление и величина модификатора																			
снижение БОСК менее чем на 2 уровня	нет влияния																			
снижение БОСК на 2 уровня	-1 уровень																			
снижение БОСК на 3 уровня	-2 уровня																			
снижение БОСК более чем на 3 уровня	-3 уровня																			
6.3. Регуляторные и санкционные риски	<p>Агентство рассматривает 3 типа таких рисков...</p>	<p>Агентство рассматривает 3 типа таких рисков: налоговые, неналоговые (внутри РФ) и риски трансграничных ограничений. Поскольку реализация указанных рисков может быть причиной дефолта РЛ вне зависимости от иных факторов, то при определении величины модификатора НКР сравнивает экспертную оценку вероятности дефолта РЛ из-за реализации конкретного типа риска с ожидаемыми частотами дефолта для уровней национальной шкалы НКР для Российской Федерации для полученной выше БОСК РЛ (для БОСК ааа используется ожидаемая частота дефолта для ААА.ru и т. д.). Модификатор может быть применён, если указанная экспертная оценка вероятности выше, чем ожидаемая частота дефолта для БОСК РЛ, при этом чем больше это расхождение, тем больше величина модификатора. Например, если БОСК РЛ определён на уровне bb, а экспертная оценка вероятности дефолта РЛ из-за реализации налоговых рисков соответствует уровню b+, то</p>																		

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
		<p>величина модификатора в связи с налоговыми рисками будет равна 2 уровням</p>
<p>6.3. Регуляторные и санкционные риски</p>	<p>Налоговые риски — риски существенных штрафов, ареста счетов и иного имущества компании в результате нарушения налогового законодательства Российской Федерации. Модификатор учитывается, если рентабельность деятельности РЛ без операций, которые с высокой вероятностью связаны с незаконной минимизацией налогообложения и легализацией доходов от таких операций, оказывается близка к нулю или отрицательной.</p> <p>Оценка уровня налоговых внутрироссийских рисков проводится, прежде всего, в отношении РЛ, не предоставивших агентству аудированную отчётность. Оценка уровня налоговых рисков может учитывать результаты анализа транзакционной активности РЛ по счетам 50, 51, 52, 57 и иным счетам Плана счетов бухгалтерского учёта</p>	<p>Налоговые риски — риски существенных штрафов, ареста счетов и иного имущества компании в результате нарушения налогового законодательства Российской Федерации. В дополнение к указанному выше общему подходу к определению величины модификатора он учитывается, если рентабельность деятельности РЛ без операций, которые с высокой вероятностью связаны с незаконной минимизацией налогообложения и легализацией доходов от таких операций, оказывается близка к нулю или отрицательной</p>
<p>6.3. Регуляторные и санкционные риски</p>	<p>Риски трансграничных ограничений (включая санкционные) — риски введения запретов на трансграничные операции (расчёты, экспорт и импорт товаров и услуг) и распоряжение иностранными активами по инициативе Российской Федерации и (или) по инициативе других государств и международных образований в отношении РЛ или его ключевых объектов инвестирования. Модификатор учитывается при одновременном сочетании следующих условий...</p>	<p>Риски трансграничных ограничений (включая санкционные) — риски введения запретов на отдельные трансграничные денежные потоки по инициативе Российской Федерации и (или) по инициативе других государств и международных образований. В дополнение к указанному выше общему подходу к определению величины модификатора он учитывается при одновременном сочетании следующих условий...</p>
<p>6.3. Регуляторные и санкционные риски</p>	<p>Возможное влияние каждого из вышеперечисленных видов риска на ОСК зависит от масштаба не покрытых компенсациями убытков, связанных с ограничениями или необходимостью отказа</p>	<p>Агентство отдельно оценивает подверженность каждому виду риска, а затем суммирует полученные корректировки, но</p>

Объект изменения	Методология от 28.08.25	Методология от 26.02.26
	от таких видов деятельности. Агентство отдельно оценивает подверженность каждому виду риска, а затем суммирует полученные корректировки, но при этом максимальное совокупное негативное влияние модификатора не может превышать 3 уровней	при этом максимальное совокупное негативное влияние модификатора не может превышать 3 уровней
Приложение 3. Информация, раскрываемая в соответствии с 6583-У	—	Приложение обновлено в соответствии с новым тестированием