

УТВЕРЖДЕНА

Методологическим комитетом
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»

Протокол № 24
от «22» октября 2020 г.

Методология
присвоения кредитных рейтингов
по национальной шкале для Российской Федерации
организациям, реализующим функции государства

Москва
2020 г.

Содержание

1. Область применения	3
2. Соответствие требованиям законодательства	5
3. Источники информации	7
4. Основные принципы Методологии	8
5. Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга и Прогноза по кредитному рейтингу	10
5.1. Достаточность финансового ресурса ПОВ	10
5.2. Эффективность механизмов предоставления поддержки	12
5.3. Финальный этап определения Кредитного рейтинга	12
5.4. Подходы к определению Прогноза по кредитному рейтингу	13

1. Область применения

Данная Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации организациям, реализующим функции государства, Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – «Методология») применяется Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные кредитные рейтинги» (далее – «НКР», «Агентство») для присвоения Кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации российским организациям, реализующим отдельные функции государства (далее – «ОРФГ»), и Прогнозов по таким Кредитным рейтингам. Под государством в данном случае понимаются российские органы исполнительной власти федерального, регионального и муниципального уровня, а также Банк России.

Определения терминов, написанных с заглавной буквы, даны в документе [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в Методологической и Рейтинговой деятельности»](#) (например, определения Кредитного рейтинга, Дефолта, Экстраординарной поддержки).

Агентство относит Рейтингуемое лицо (далее – «РЛ») к ОРФГ, если оно соответствует всем следующим критериям:

1. Деятельность РЛ осуществляется на основании специального закона или подзаконного акта Поддерживающего органа власти (далее – «ПОВ»).
2. РЛ является уникальным инструментом реализации государственной политики в отдельной отрасли и (или) национальной экономике в целом, в силу чего ПОВ принимает активное участие в непосредственном оперативном управлении такой организацией (например, через своих представителей, делегированных в органы управления ОРФГ) и (или) в определении её стратегических задач и направлений развития.
3. Хозяйственная модель ОРФГ не предполагает функционирования такой организации на самостоятельной основе без участия и (или) текущей поддержки со стороны ПОВ. Финансовые и хозяйственные решения РЛ могут быть в значительной мере продиктованы ПОВ, что может приводить к планово-убыточной деятельности.
4. Поддерживающий орган власти располагает действенными механизмами финансового и административного контроля в отношении ОРФГ через своих представителей в составе наблюдательного совета или совета директоров ОРФГ. ПОВ имеет возможность своевременно (не реже одного раза в квартал) получать информацию о финансовом состоянии ОРФГ с целью предупредить ухудшение кредитоспособности ОРФГ, а также непосредственно влиять на операционную деятельность ОРФГ с целью предотвратить принятие несогласованных с ним решений, способных негативно отразиться на кредитоспособности ОРФГ.

Численность представителей ПОВ в совете директоров или наблюдательном совете ОРФГ достаточна для осуществления полноценного контроля.

5. Финансовое положение ПОВ позволяет оказывать поддержку в национальной и (или) в иностранной валютах Рейтингуемому лицу или другим организациям, удовлетворяющим всем остальным критериям отнесения к ОРФГ.
6. Неспособность РЛ своевременно обслуживать или погашать долг может повлечь за собой переоценку риска Финансовых обязательств ПОВ вплоть до вступления в силу условий «кросс-дефолт» по Финансовым обязательствам ПОВ. Подобная переоценка может стать результатом возникших сомнений в отношении кредитоспособности самого ПОВ, если участники рынка сочтут, что поддержка не была оказана по причине отсутствия возможности поддержать ОРФГ.

Учитывая, что деятельность ОРФГ осуществляется при регулярном участии ПОВ и её целью является исполнение отдельных функций государства в приоритетных для него направлениях, в рамках настоящей Методологии Агентство не разделяет поддержку со стороны ПОВ на текущую и экстраординарную. Таким образом, классификация РЛ как ОРФГ предполагает нецелесообразность определения Оценки собственной кредитоспособности (ОСК) РЛ. Кредитный рейтинг такого РЛ представляет собой расширение собственного кредитного качества ПОВ, то есть его ОСК. В ряде случаев, которые подробнее рассмотрены в [разделе 5](#), Кредитный рейтинг присваивается ОРФГ на 1 или 2 ступени ниже ОСК ПОВ. Применяя в качестве опорного показателя именно ОСК Поддерживающего органа власти, Агентство исходит из того, что ПОВ должен предоставлять поддержку за счёт собственных финансовых ресурсов, то есть без учёта Экстраординарной поддержки от вышестоящего органа власти. Уровень ОСК ПОВ ниже bbb-.ru, скорее всего, свидетельствует о недостаточности или отсутствии собственных финансовых ресурсов, в таких случаях данная Методология не применяется.

Данная Методология применяется только при наличии у ПОВ присвоенного Агентством Кредитного рейтинга (в т.ч. Незапрошенного кредитного рейтинга), кроме случаев, когда в качестве ПОВ выступает Банк России или правительство Российской Федерации, ОСК которых в рамках настоящей Методологии принимаются равными aaa.ru.

2. Соответствие требованиям законодательства

Данная Методология основывается на нормах Федерального закона от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». Сроки пересмотра Кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, не могут превышать 365 дней с даты последнего Рейтингового действия или незамедлительно в случае изменения Кредитного рейтинга ПОВ или Прогноза по нему.

В целях соответствия действующему законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России, а также в целях поддержания прозрачности Рейтинговой деятельности Методология подлежит пересмотру в случае:

- отступления от применяемой Методологии более 3 раз за календарный квартал при выполнении Рейтинговых действий;
- выявления возможностей существенного улучшения качественных характеристик Методологии по итогам мониторинга применения Методологии, проводимого сотрудниками Методологической группы;
- выявления несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» и нормативным актам Банка России;
- запроса о пересмотре Методологии со стороны Службы внутреннего контроля и (или) Службы валидации Агентства.

Применение настоящей Методологии носит непрерывный характер и осуществляется вплоть до утверждения новой редакции Методологическим комитетом Агентства.

Данная Методология подлежит обязательному пересмотру в срок не позднее 1 года с даты утверждения / последнего пересмотра применяемой Методологии. В результате пересмотра в Методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений. В процессе использования данной Методологии каждый случай отступления от неё документируется и раскрывается Агентством на официальном сайте <https://www.ratings.ru> при опубликовании Кредитного рейтинга или Прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на Кредитные рейтинги и (или) Прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство анализирует и пересматривает её в соответствии с установленными в Агентстве процедурами. Информация о данных действиях и новая редакция Методологии направляются в Банк России

в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки Методологии оказывают влияние на присвоенные ранее Кредитные рейтинги или Прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу <https://www.ratings.ru>.

5 Если планируемые изменения данной Методологии являются существенными (например, изменение отдельных факторов Методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие Кредитные рейтинги, Агентство:

- направляет в Банк России, а также размещает на своём официальном сайте <https://www.ratings.ru> информацию о планируемых изменениях применяемой Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для Кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- 10 – не позднее 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех Кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- 15 – в срок не более 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет пересмотр Кредитных рейтингов, если по результатам оценки выявлена необходимость их пересмотра.

3. Источники информации

Источниками информации для присвоения Кредитных рейтингов ОРФГ в рамках данной Методологии являются сведения, предоставленные Рейтингуемым лицом и (или) ПОВ по запросу Агентства или в рамках проведения рейтинговой встречи аналитиков Агентства с представителями Рейтингуемого лица или ПОВ, а также сведения публичного характера.

При присвоении Кредитного рейтинга Агентство может использовать следующие источники информации в любом сочетании:

- 1) нормативно-правовые акты, определяющие статус Рейтингуемого лица;
- 2) уставные документы Рейтингуемого лица;
- 3) заверенную аудитором финансовую отчётность Рейтингуемого лица за последние 5 лет по РСБУ и (при наличии) МСФО;
- 4) управленческую финансовую отчётность Рейтингуемого лица;
- 5) утверждённые и исполненные бюджеты ПОВ за последние 5 лет;
- 6) долговые книги ПОВ и сведения о выданных гарантиях за последние 5 лет;
- 7) выписки с банковских счетов ПОВ, справки о состоянии единого казначейского счёта ПОВ на актуальную дату, сведения об открытых неиспользованных банковских лимитах или любые другие сведения о доступных финансовых ресурсах ПОВ;
- 8) документы, регламентирующие корпоративное управление и управление рисками Рейтингуемого лица;
- 9) документы, определяющие стратегию развития Рейтингуемого лица;
- 10) данные, полученные в ходе рейтинговой встречи с представителями Рейтингуемого лица и ПОВ;
- 11) эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (при наличии);
- 12) информацию, раскрываемую Банком России и Правительством Российской Федерации;
- 13) информацию из СМИ и других открытых источников;
- 14) макроэкономические, отраслевые прогнозы и прочие оценки Агентства;
- 15) иную информацию, которая, по мнению Агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа.

Рейтинговый анализ Агентства основывается на последней доступной информации. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии, а также если Агентство рассматривает предоставленную информацию как недостоверную, Агентство отказывается от присвоения Кредитного рейтинга и (или) Прогноза по кредитному рейтингу или отзывает присвоенный Кредитный рейтинг и (или) Прогноз по кредитному рейтингу. Ключевым критерием достаточности информации является возможность проведения комплексного анализа (как количественного, так и качественного) в отношении кредитоспособности Рейтингуемого лица и факторов риска, способных на неё повлиять.

4. Основные принципы Методологии

Учитывая невозможность или нецелесообразность определения ОСК ОРФГ в силу того, что в отношении ОРФГ сложно или невозможно разделить Экстраординарную и текущую поддержку, а их операционная деятельность носит нерыночный и (или) регулируемый характер, **базовым принципом Методологии является определение степени замещения кредитного качества ОРФГ собственным кредитным качеством ПОВ.**

Замещение кредитного качества ОРФГ собственным кредитным качеством ПОВ требует выполнения ряда критериев, указанных в разделе «[Область применения](#)». В частности, оно осуществляется через механизмы контроля и оперативного мониторинга деятельности ОРФГ, предоставляющие ПОВ возможность влиять на операционную деятельность ОРФГ и осуществлять мониторинг её финансового состояния для выявления признаков ухудшения кредитоспособности и своевременного предоставления финансовой помощи.

Потенциальная потребность ОРФГ в поддержке оценивается с учётом объёма и структуры её Финансовых обязательств, а также активов, обесценение которых способно повлечь за собой снижение капитала ОРФГ. При оценке Финансовых обязательств и степени возможного обесценения активов ОРФГ Агентство опирается на соответствующие типу организации собственные профильные методологии, на данные российских и международных правительственных и неправительственных организаций и исследовательских центров, собственные оценки вероятностей Дефолтов, оценки вероятностей Дефолтов, используемые Базельским комитетом по банковскому надзору, а также иную публичную и непубличную информацию.

Исходя из принципа замещения кредитного качества, Агентство устанавливает **принцип паритета Кредитного рейтинга ОРФГ и ОСК ПОВ** при наличии у ПОВ достаточных финансовых ресурсов для поддержки ОРФГ, а также действующих механизмов предоставления поддержки.

Отклонение Кредитного рейтинга ОРФГ от ОСК ПОВ (не более чем на 2 уровня вниз) может быть обосновано дефицитом финансовых ресурсов ПОВ для оказания поддержки Рейтингуемому лицу или недостаточным качеством механизмов её предоставления. В случае возникновения существенного дефицита ресурсов ПОВ, при котором вероятность сохранения кредитного качества ОРФГ на текущем уровне может быть поставлена под сомнение, Агентство рассмотрит вопрос о снижении ОСК ПОВ и, как следствие, Кредитного рейтинга ОРФГ или прекратит применение данной Методологии по отношению к РЛ.

Ключевым подходом НКР к определению степени отклонения от паритета является **определение эффективности механизмов предоставления поддержки.** Степень эффективности механизмов поддержки со стороны ПОВ зависит от роли ОРФГ для ПОВ как инструмента осуществления государственной политики, банкротство или нарушение работы которого способно повлечь серьёзные негативные последствия в масштабах страны (субъекта Российской Федерации).

Дополнительным фактором, свидетельствующем о высокой степени заинтересованности ПОВ в финансовой стабильности ОРФГ, является предоставление ОРФГ

финансовых гарантий со стороны ПОВ. Альтернативой гарантии ПОВ могут являться публичные обязательства ПОВ в отношении ОРФГ, формализованные в законе о бюджете ПОВ или ином нормативно-правовом акте.

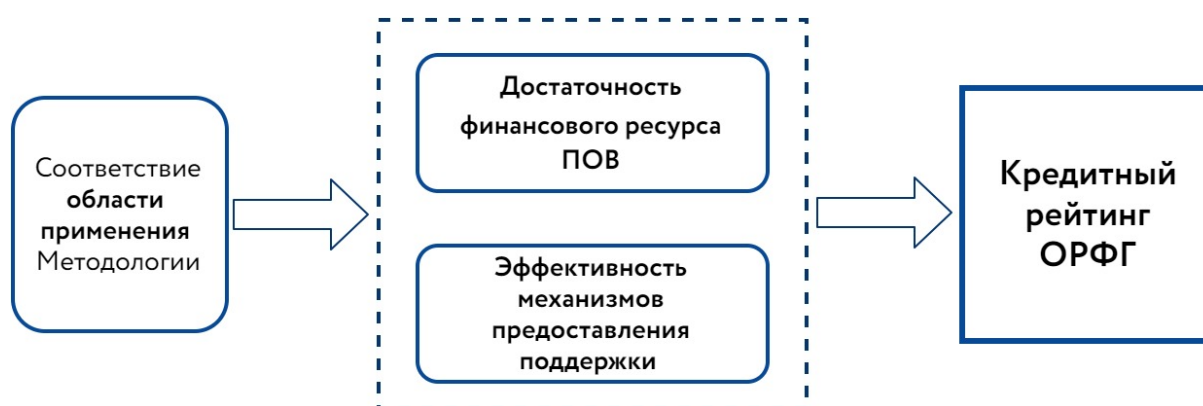
5 **Агентство разделяет способность ПОВ оказывать поддержку ОРФГ в национальной или иностранной валютах.** Способность ПОВ оказать поддержку в национальной валюте, как правило, выше, чем способность оказывать поддержку в иностранной валюте. Наличие у ОРФГ валютных обязательств при отсутствии у ПОВ достаточных и регулярных источников валютных поступлений существенно ограничивает уровень поддержки вплоть до отказа от присвоения Кредитного рейтинга на основе данной Методологии.

5. Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга и Прогноза по кредитному рейтингу

На первом этапе Агентство рассматривает предоставленные РЛ материалы, подтверждающие статус РЛ как ОРФГ согласно критериям 1, 2 и 4, указанным в разделе «[Область применения](#)», а также выносит экспертную оценку соответствия организации данному статусу согласно критериям 3 и 5. Если соответствие РЛ критериям отнесения к ОРФГ не подтверждается, данная Методология не применяется, а присвоение Кредитного рейтинга осуществляется на основании иных Методологий Агентства.

На [рисунке 1](#) изображён общий алгоритм, используемый для присвоения Кредитного рейтинга по данной Методологии.

Рисунок 1. Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга ОРФГ



5.1. Достаточность финансового ресурса ПОВ

Фактор «Достаточность финансового ресурса ПОВ» описывает как объём доступной ликвидности, которую ПОВ может предоставить ОРФГ, так и достаточность этих средств, чтобы предотвратить Дефолт ОРФГ и (или) обеспечить дальнейшее выполнение ОРФГ своих функций.

При оценке данного фактора Агентство сопоставляет доступную ПОВ ликвидность, которая может быть предоставлена ОРФГ в качестве помощи, и потенциальные потребности ОРФГ в поддержке.

Агентство исходит из того, что высокая ОСК ПОВ не является безусловным подтверждением наличия ликвидных ресурсов и, как следствие, способности оказывать поддержку. Помимо прочих факторов, ОСК ПОВ определяется временной структурой и объёмом долговой нагрузки. В случае низкой долговой нагрузки и (или) длительных сроков погашения долга ПОВ может не испытывать необходимости аккумулировать значительные ликвидные ресурсы для текущих нужд, что не оказывает отрицательного влияния на ОСК ПОВ, но может снизить способность ПОВ оказывать поддержку ОРФГ.

Для оценки **потенциальной потребности ОРФГ в поддержке** Агентство моделирует сценарий резкого ухудшения макроэкономических условий (стресс-сценарий), результатом которого может стать снижение ликвидности, обесценение активов ОРФГ, снижение капитала и (или) увеличение объёма Финансовых обязательств (в т. ч. в результате переоценки валютного долга). Как правило, под потенциальной потребностью ОРФГ в поддержке понимается объём помощи, который необходим, чтобы предотвратить Дефолт (например, путём предоставления средств для рефинансирования долга) и (или) обеспечить дальнейшее выполнение РЛ своих функций в течение 3 лет с момента реализации стресс-сценария.

Если с данным ПОВ связаны иные юридические лица, соответствующие области применения данной Методологии, Агентство моделирует одновременное оказание поддержки со стороны ПОВ Рейтингуемому лицу и остальным связанным с данным ПОВ юридическим лицам, соответствующим области применения данной Методологии (включая РЛ). Для этого Агентство сопоставляет текущий объём доступной ликвидности ПОВ с совокупной потенциальной потребностью в поддержке всех ОРФГ данного ПОВ. При таком сопоставлении могут быть учтены планы РЛ и иных ОРФГ данного ПОВ относительно долговой нагрузки и её структуры.

Под **доступной ликвидностью** Агентство понимает те ресурсы, которые ПОВ может направить на поддержку ОРФГ не позднее 30 дней с момента возникновения у ОРФГ просроченной задолженности по Финансовым обязательствам. Таким образом, доступная ликвидность включает также источники дополнительной ликвидности, которые ПОВ не использует в настоящий момент, но может мобилизовать не позднее 30 дней с момента возникновения у ОРФГ просроченной задолженности по Финансовым обязательствам (например, неиспользованный лимит по ранее открытой кредитной линии). Доступная ликвидность не включает средства, которые ПОВ зарезервировал для направлений, более значимых по сравнению с поддержкой ОРФГ (например, планируемое в ближайшие 3 месяца погашение собственных Финансовых обязательств ПОВ). Объём доступной ликвидности может дополнительно корректироваться, если реализация стресс-сценария оказывает на этот показатель прямое существенное влияние (например, ликвидные ресурсы номинированы в иностранной валюте, курс которой по отношению к рублю растёт в рамках стресс-сценария).

Если в случае реализации стресс-сценария оказание поддержки со стороны ПОВ может быть полностью или частично распределено во времени, то сравнение доступной ликвидности и потенциальной потребности ОРФГ в поддержке проводится на несколько дат (как правило, привязанных к срокам погашения крупных Финансовых обязательств РЛ). В этом случае оценка доступной ликвидности на прогнозные даты осуществляется с учётом прогнозов Агентства относительно дефицита (профицита) бюджета ПОВ.

Итоговая оценка фактора «Достаточность финансового ресурса ПОВ» может дать один из следующих результатов:

- доступная ликвидность **значительно превышает** объём потенциально необходимой поддержки;

- доступная ликвидность **незначительно превышает** объём потенциально необходимой поддержки или **соответствует** такому объёму;
- доступная ликвидность **незначительно меньше** объёма потенциально необходимой поддержки;
- доступная ликвидность **значительно меньше** объёма потенциально необходимой поддержки.

Если доступная ликвидность значительно меньше объёма потенциально необходимой поддержки, Агентство отказывается от использования настоящей Методологии для присвоения Рейтингуемому лицу Кредитного рейтинга .

5.2. Эффективность механизмов предоставления поддержки

Фактор «Эффективность механизмов предоставления поддержки» со стороны ПОВ предполагает анализ процедур и механизмов, посредством которых ПОВ способен своевременно (в течение 30 дней с момента возникновения просроченной задолженности по Финансовым обязательствам) предоставить ОРФГ финансовую поддержку. В наибольшей степени замещению кредитного качества ОРФГ кредитным качеством ПОВ способствуют формализованные механизмы поддержки, применявшиеся ранее на практике. В отсутствие практического применения или формализации процедур Агентство может присвоить Кредитный рейтинг РЛ ниже ОСК ПОВ (минус 2 уровня максимум) ввиду более существенного риска несвоевременного оказания помощи ОРФГ со стороны ПОВ (см. [таблицу 1](#)).

Кроме того, Агентство приравнивает к наличию действующих механизмов оказания поддержки условие кросс-дефолта по Финансовым обязательствам самого ПОВ, поскольку в данном случае ПОВ крайне заинтересован в скорейшем создании необходимых механизмов оказания поддержки ОРФГ, если таковые отсутствуют.

Итоговая оценка фактора «Эффективность механизмов предоставления поддержки» может дать один из следующих результатов:

- механизмы оказания поддержки формализованы и апробированы или по Финансовым обязательствам РЛ прописано условие кросс-дефолта;
- механизмы оказания поддержки формализованы, но не апробированы;
- механизмы оказания поддержки не формализованы.

5.3. Финальный этап определения Кредитного рейтинга

Финальный этап определения Кредитного рейтинга ОРФГ включает применение матрицы из [таблицы 1](#) с учётом оценок, полученных в разделах 5.1 «Достаточность финансового ресурса ПОВ» и 5.2 «Эффективность механизмов предоставления поддержки». Кредитный рейтинг ОРФГ может быть равен ОСК ПОВ или ниже её на 1 или 2 уровня.

Таблица 1. Матрица определения Кредитного рейтинга ОРФГ

Эффективность механизмов предоставления поддержки	Достаточность финансового ресурса ПОВ		
	Доступная ликвидность значительно превышает объём потенциально необходимой поддержки	Доступная ликвидность незначительно превышает объём потенциально необходимой поддержки или соответствует ему	Доступная ликвидность незначительно меньше объёма потенциально необходимой поддержки
Механизмы оказания поддержки формализованы и апробированы или по Финансовым обязательствам РЛ прописано условие кросс-дефолта	ОСК ПОВ	ОСК ПОВ	– 1 уровень от ОСК ПОВ
Механизмы оказания поддержки формализованы, но не апробированы	ОСК ПОВ	– 1 уровень от ОСК ПОВ	– 2 уровня от ОСК ПОВ
Механизмы оказания поддержки не формализованы	– 1 уровень от ОСК ПОВ	– 2 уровня от ОСК ПОВ	– 2 уровня от ОСК ПОВ

5.4. Подходы к определению Прогноза по кредитному рейтингу

Прогноз по Кредитному рейтингу (см. виды Прогнозов в документе [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в Методологической и Рейтинговой деятельности»](#)) определяется Прогнозом по Кредитному рейтингу ПОВ и (или) положительными или отрицательными изменениями соотношения объёма доступной ликвидности ПОВ и потенциальной потребности РЛ в поддержке, а также механизмов предоставления поддержки ПОВ для ОРФГ. Для ОРФГ, в отношении которой в качестве ПОВ рассматривается правительство Российской Федерации или Банк России, прогноз, как правило, устанавливается на уровне «Стабильный».