

УТВЕРЖДЕНА

Методологическим комитетом
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»

Протокол № 5
от «06» августа 2019 г.

Методология

**присвоения кредитных рейтингов региональным и
муниципальным органам власти Российской Федерации**

**Общества с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»**

(новая редакция)

Москва
2019 г.

Оглавление

1. Область применения	3
2. Источники информации	5
3. Основные принципы методологии и алгоритм оценки кредитного рейтинга	7
3.1. Алгоритм оценки кредитного рейтинга	7
3.2. Влияние ключевых рейтинговых факторов на ОСК	9
3.3. Временной горизонт оценки собственной кредитоспособности	11
3.4. Подходы к прогнозированию показателей	12
3.5. Принципы определения долговой нагрузки рейтингуемого лица	13
3.6. Принципы определения неснижаемой составляющей	14
4. Показатели краткосрочной компоненты ОСК	14
4.1. Фактор краткосрочной гибкости бюджета	15
4.2. Фактор краткосрочной долговой нагрузки	16
5. Показатели долгосрочной компоненты ОСК	19
5.1. Фактор долгосрочной гибкости бюджета	19
5.2. Фактор долгосрочной долговой нагрузки	19
6. Фактор региональной экономики	20
6.1. Степень развития экономики рейтингуемого объекта	21
6.2. Степень бюджетной зависимости налоговых доходов	21
6.3. Нормированные среднедушевые денежные доходы	22
6.4. Нормированная среднемесячная начисленная заработная плата	22
7. Фактор ликвидности	23
8. История управления долгом и ликвидностью	24
9. Оценка экстраординарной поддержки	25
9.1. Общие подходы к определению вероятности экстраординарной поддержки для российских РМОВ	25
9.2. Структура оценки вероятности предоставления экстраординарной поддержки	26
9.2.1. Оценка способности ПОВ предоставить экстраординарную поддержку	27
9.2.2. Необходимость для ПОВ предоставления экстраординарной поддержки	29
10. Финальный этап определения Кредитного рейтинга РМОВ и прогноза	31
Приложение 1	33

1. Область применения

Данная Методология присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации (здесь и далее под региональными органами власти подразумеваются органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации) Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – «Методология») применяется Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные кредитные рейтинги» (далее – «Агентство») для определения оценки собственной кредитоспособности (далее – «ОСК») и присвоения Кредитных рейтингов и Прогнозов по кредитным рейтингам региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации (далее – «РМОВ» или «Рейтингуемое лицо»). Также в рамках данной Методологии определяется вероятность экстраординарной поддержки со стороны вышестоящих органов власти – Правительства Российской Федерации (в отношении органов власти субъектов РФ) и органов власти субъектов РФ (в отношении муниципальных образований, входящих в данные субъекты).

Определения ряда терминов, используемых в настоящей Методологии (например, определение Кредитного рейтинга, Дефолта, Экстраординарной поддержки), приведены в документе Агентства [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в Методологической и Рейтинговой деятельности»](#).

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

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» (далее – Закон о деятельности КРА). Сроки пересмотра Кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, не могут превышать 182 дня с даты последнего Рейтингового действия.

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

- отступления от применяемой Методологии более трех 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 Закона о деятельности КРА и нормативным актам Банка России;
- запроса о пересмотре Методологии со стороны Службы внутреннего контроля Агентства.

Данная Методология подлежит обязательному пересмотру в срок не позднее календарного года с даты утверждения / последнего пересмотра применяемой Методологии. В результате пересмотра в Методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений. При использовании данной Методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается Агентством [на официальном сайте](#) 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 проводит ее анализ и пересмотр 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, Агентство раскрывает данную информацию [на официальном сайте](#).

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 [официальном сайте Агентства в сети Интернет](#) 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;
- не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех Кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- в срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет пересмотр Кредитных рейтингов, если по результатам оценки выявлена необходимость их пересмотра.

2. Источники информации

Источниками информации для оценки собственной кредитоспособности Рейтингуемого лица и присвоения финального Кредитного рейтинга с учетом факторов экстраординарной поддержки в рамках данной Методологии являются сведения публичного характера и сведения, предоставленные Рейтингуемым лицом, в том числе по запросу Агентства или в рамках проведения Рейтинговой встречи аналитиков Агентства с представителями Рейтингуемого лица.

При присвоении Кредитного рейтинга Агентство может использовать следующие источники информации.

1. Для оценки состояния региональной экономики Агентство использует:
 - данные государственной статистики, статистические отчеты и сборники официальных органов учета, федерального, субфедерального и муниципального уровней;
 - аналитические, прогнозные и информационные материалы органов законодательной и исполнительной власти, осуществляющих полномочия в области социально-экономического развития, финансов и иных профильных направлений;
 - информацию о финансовом состоянии крупнейших компаний, зарегистрированных на территории, относящейся к Рейтингуемому лицу;
 - отчеты о социально-экономическом развитии субъектов и муниципалитетов РФ.
2. Для оценки бюджетных показателей Агентство использует:
 - отчеты об исполнении годового бюджета Рейтингуемого лица за последние три года и трехлетний прогноз бюджета;
 - утвержденный годовой бюджет Рейтингуемого лица на текущий год и все утвержденные изменения к нему;
 - ежемесячные отчеты об исполнении бюджета Рейтингуемого лица;
 - баланс исполнения бюджета Рейтингуемого лица за последние 3 года;
 - отчет о финансовых результатах деятельности Рейтингуемого лица за последние 3 года;
 - отчет о движении денежных средств Рейтингуемого лица за последние 3 года.
3. Для оценки долговой нагрузки Агентство использует:
 - выписки из долговой книги за последние три года и выписку, актуальную на последнюю доступную дату, содержащие сведения о виде, объеме, срочности и процентной ставке долговых инструментов, учтенных в составе долга Рейтингуемого лица;
 - график погашения долга Рейтингуемого лица, актуальный на последнюю доступную дату;

- сведения о долговой нагрузке (объем, срочность и процентная ставка по задолженности, условия выданных поручительств) нижестоящих органов власти и компаний, в которых Рейтингуемое лицо владеет более 25% уставного капитала;
 - сведения об объеме кредиторской задолженности Рейтингуемого лица, включая просроченную;
 - договорную и эмиссионную документацию по кредитным соглашениям и выпускам ценных бумаг;
 - сведения об открытых, но не выбранных кредитных линиях с указанием ковенант, сроков выборки кредитных средств и доступных лимитов.
4. Для оценки финансового состояния компаний и органов власти, способных претендовать на поддержку со стороны Рейтингуемого лица, а также крупнейших налогоплательщиков в бюджет Рейтингуемого лица Агентство использует:
- формы бюджетной отчетности нижестоящих органов власти, включая утвержденные годовые бюджеты, отчеты об исполнении бюджетов за последние три года, балансы исполнения бюджетов, отчеты о финансовых результатах деятельности и отчеты о движении денежных средств.
5. Формы бухгалтерской отчетности компаний государственного сектора и пояснительные записки к ним. Данные, полученные от Рейтингуемого лица, в т. ч. в ходе рейтинговой встречи.
6. Информация из СМИ и открытых источников.
7. Макроэкономические, отраслевые прогнозы и прочие оценки Агентства.
8. Иная информация, которая, по мнению Агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа.

Рейтинговый анализ Агентства основывается на последней доступной информации. Целью анализа является прогнозирование кредитоспособности Рейтингуемого лица в краткосрочном и долгосрочном периодах. При прогнозировании кредитоспособности Рейтингуемого лица Агентство использует актуальные прогнозы социально-экономического развития Рейтингуемого субъекта Российской Федерации или муниципалитета, подготовленные соответствующими ведомствами субъекта РФ или муниципалитета, а также разработанные Агентством прогнозы развития региональной экономики или экономики муниципалитета, отдельных отраслей экономики.

Предпринятые Рейтинговые действия находят свое отражение в публикации Кредитного рейтинга и прогноза по Кредитному рейтингу Рейтингуемого лица.

В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии, а также в случае 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 нее повлиять.

3. Основные принципы методологии и алгоритм оценки кредитного рейтинга

3.1. Алгоритм оценки кредитного рейтинга



* Выбирается наихудшая оценка

На первоначальном этапе Рейтингового анализа определяется базовая оценка, т. е. оценка Рейтингуемого лица на основе следующих ключевых рейтинговых факторов:

- Долгосрочная компонента:
 - ✓ Долгосрочная гибкость бюджета
 - ✓ Долгосрочная долговая нагрузка
- Краткосрочная компонента:
 - ✓ Краткосрочная гибкость бюджета
 - ✓ Краткосрочная долговая нагрузка
- Региональная экономика
- Ликвидность (корректировка показателей, влияющих на долгосрочную и краткосрочную компоненты)
- История управления долгом и ликвидностью

Вторым этапом рейтингового анализа является определение ОСК путем применения стресс-тестирования базовой оценки. Целью стресс-тестирования является оценка уязвимости кредитного качества Рейтингуемых лиц по отношению к локальным или глобальным отраслевым циклам и следующим за ними колебаниям доходной базы бюджетов Рейтингуемых лиц.

Стресс-тест базовой оценки Рейтингуемого лица проводится на основе предпосылки о тесной взаимосвязи динамики региональной экономики¹ и бюджетных показателей, в том числе налоговых и неналоговых доходов (далее – «ННД»), РМОВ. В связи с этим моделируется замедление роста региональной экономики (или спад в региональной экономике), повлекшее за собой сокращение налоговых и неналоговых доходов Рейтингуемого лица.

Величина сокращения доходов бюджета в рамках стресс-теста в сравнении с базовым сценарием определяется экспертно в зависимости от степени диверсификации региональной экономики и исторических колебаний ННД Рейтингуемого лица, но, как правило, устанавливается в диапазоне от 4% до 10%. Чем ниже степень диверсификации экономики, тем, как правило, больше амплитуда колебаний доходной базы Рейтингуемого лица. В связи с этим к Рейтингуемым лицам с низко диверсифицированной экономикой будет применяться более жесткий стресс-тест ННД. В случае если в результате стресс-теста базовая оценка снижается, Агентство устанавливает ОСК Рейтингуемого лица ниже базовой оценки с целью учесть низкую устойчивость Рейтингуемого лица по отношению к экономическим кризисам и колебаниям доходной базы бюджета. Как правило, снижение ОСК относительно базовой оценки в результате стресс-тестирования не превышает 1-2 ступеней. При более резком смещении Агентство проводит дополнительный анализ

¹ Здесь и далее для муниципальных органов власти под региональной экономикой понимается часть экономики региона, территориально привязанная к административным границам муниципалитета.

предпосылок, использованных при прогнозировании и экспертной корректировке факторов, формирующих ОСК Рейтингуемого лица.

Финальным этапом присвоения Кредитного рейтинга Рейтингуемого лица является определение уровня экстраординарной поддержки со стороны поддерживающего органа власти (далее – «ПОВ») на основе ОСК, полученной в результате применения стрессового сценария, и описанной ниже матрицы поддержки.

3.2 Влияние ключевых рейтинговых факторов на ОСК

Анализ индикаторов, входящих в состав краткосрочной и долгосрочной компонент, производится на основе:

1. Определения диапазона чувствительности индикатора, т. е. диапазона значений, где изменение индикатора должно влиять на базовую оценку Рейтингуемого лица. Граница диапазона чувствительности, где начинаются наихудшие значения индикатора, называется границей 1 (далее – «Г1»); граница диапазона чувствительности, где начинаются наилучшие значения индикатора, называется границей 2 (далее – «Г2»). Границы диапазона чувствительности для каждого конкретного индикатора устанавливаются экспертно с учетом исторических данных, в т. ч. статистики дефолтов.
2. Перевод значения индикатора в действительное число (балл) от 1 до 7 с учетом следующих правил:
 - a. **Балл 1** сопоставляется наихудшему, по мнению Агентства, набору значений индикатора:
 - для индикатора, рост которого в диапазоне чувствительности, как правило, позитивно сказывается на кредитоспособности Рейтингуемого лица, таким набором значений будет $(-\infty; Г1]$;
 - для индикатора, рост которого в диапазоне чувствительности, как правило, негативно сказывается на кредитоспособности Рейтингуемого лица, таким набором значений будет $[Г1; +\infty)$.
 - b. **Балл 7** сопоставляется наилучшему, по мнению Агентства, набору значений индикатора:
 - для индикатора, рост которого в диапазоне чувствительности, как правило, позитивно сказывается на кредитоспособности Рейтингуемого лица, таким набором значений будет $[Г2; +\infty)$;
 - для индикатора, рост которого в диапазоне чувствительности, как правило, негативно сказывается на кредитоспособности Рейтингуемого лица, таким набором значений будет $(-\infty; Г2]$.
 - c. Внутри диапазона чувствительности индикатора оценка индикатора (y) зависит от значения индикатора (x) линейно и может принимать любое действительное значение **от 1 до 7** по формуле: $y = \frac{x-Г2}{Г1-Г2} * (7 - 1) + 1$

Таким образом, влияние количественных факторов Методологии на изменение Кредитных рейтингов РМОВ зависит от выбора границ диапазона чувствительности (Г1 и Г2):

- если граница Г1 (наилучшие значения индикатора) > границы Г2 (наихудшие значения индикатора), то при возрастании значения индикатора внутри диапазона чувствительности рейтинг РМОВ может улучшиться;
- если Г1 < Г2, то при возрастании значения индикатора внутри диапазона чувствительности рейтинг РМОВ может ухудшиться.

В отношении факторов долгосрочной и краткосрочной гибкости бюджета, равно как и в отношении долгосрочной и краткосрочной долговой нагрузки применяется подход выбора источника наибольшего риска в отношении кредитоспособности Рейтингуемого лица. Данный подход позволяет акцентировать Рейтинговый анализ на рисках наиболее значимых для Рейтингуемого лица. Например, в случае преобладания (т. е. более низких оценок соответствующих индикаторов) краткосрочных рисков гибкости бюджета и краткосрочной долговой нагрузки показатели именно данных факторов используются для определения базовой оценки и ОСК. В случае преобладания рисков долгосрочной гибкости бюджета и долгосрочной долговой нагрузки в целях определения ОСК используются расчетные значения долгосрочных индикаторов. Данное правило реализуется путем выбора минимальной из оценок соответствующих индикаторов (например, из оценки долгосрочной гибкости бюджета и оценки краткосрочной гибкости бюджета выбирается наименьшая, и именно она трактуется как оценка раздела «Гибкость бюджета»).

Веса факторов при определении базовой оценки изменяются в зависимости от полученной оценки по фактору долговой нагрузки Рейтингуемого лица. При оценке фактора «Долговая нагрузка» от 7 до 4 его вес линейно растет с 15% до 33%. По достижении уровня оценки 4 вес фактора линейно растет ускоренным темпом с 33% вплоть до 70%, что соответствует оценке 1 (см. таблицу с примерами весов ниже).

Оценка фактора «Долговая нагрузка»	Вес фактора «Долговая нагрузка»	Вес фактора «Региональная экономика»	Вес фактора «Гибкость бюджета»	Вес фактора «История управления долгом и ликвидностью»
7	15%	53%	27%	5%
6	21%	49%	25%	5%
5	28%	45%	22%	5%
4	34%	41%	20%	5%
3	46%	33%	16%	5%
2	58%	25%	12%	5%
1	70%	17%	8%	5%

Полученная балльная оценка переводится в шкалу базовых оценок в соответствии со следующей таблицей:

Категория	Уровень	Г1	Г2
aaa	aaa.ru	7,00	6,46
aa	aa+.ru	6,46	6,12
	aa.ru	6,12	5,78
	aa-.ru	5,78	5,44
a	a+.ru	5,44	5,09
	a.ru	5,09	4,75
	a-.ru	4,75	4,41
bbb	bbb+.ru	4,41	4,07
	bbb.ru	4,07	3,73
	bbb-.ru	3,73	3,39
bb	bb+.ru	3,39	3,05
	bb.ru	3,05	2,71
	bb-.ru	2,71	2,36
b	b+.ru	2,36	2,02
	b.ru	2,02	1,68
	b-.ru	1,68	1,34
ccc	ccc.ru	1,34	1,00

Агентство не присваивает базовые оценки уровня ss.ru и s.ru на основании полученной выше балльной оценки.

3.3 Временной горизонт оценки собственной кредитоспособности

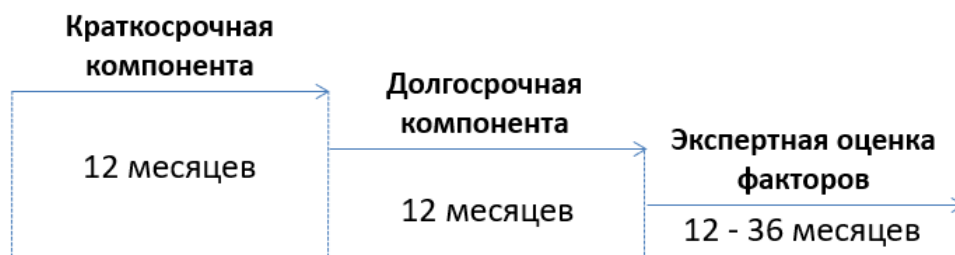
Оценка собственной кредитоспособности РМОВ основывается на анализе краткосрочной и долгосрочной компонент.

Краткосрочная компонента оценивает способность РМОВ обслуживать и погашать финансовые обязательства в течение краткосрочного периода (ближайших 12 месяцев) и характеризуется показателями текущей ликвидности и краткосрочной способности бюджета мобилизовать ресурсы для своевременной выплаты процентов и погашения текущей части долга.

Долгосрочная компонента оценивает способность РМОВ обслуживать и погашать финансовые обязательства в течение 12 месяцев, следующих за краткосрочным периодом, и характеризуется способностью РМОВ формировать долгосрочный денежный поток для обслуживания и погашения финансовых обязательств.

Факторы, способные повлиять на кредитоспособность РМОВ за пределами 24 месяцев, оцениваются экспертно и позволяют корректировать оценку долгосрочной компоненты.

Рисунок 1. Временной горизонт ОСК и факторы оценки.



3.4 Подходы к прогнозированию показателей

При расчете количественных составляющих ключевых рейтинговых факторов Агентство опирается на прогнозные значения ННД, расходов и долговой нагрузки. Прогнозирование ННД осуществляется с учетом предпосылки об устойчивой взаимосвязи между уровнями и динамикой валового регионального продукта (ВРП) (в случае муниципалитетов вместо ВРП здесь и далее используется оценка Агентства относительно валовой добавленной стоимости, созданной на территории муниципального образования) и ННД региона. Прогноз ВРП осуществляется на основе прогнозной динамики роста отраслей, составляющих региональную экономику. В прогнозировании Агентство использует как собственные прогнозы РМОВ, так и свои внутренние оценки.

Значительное влияние на прогноз ННД оказывают степень отраслевой диверсификации и циклическая устойчивость региональной экономики, которые определяют зависимость поступлений налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета от отдельных секторов или предприятий. Высокий уровень диверсификации региональной экономики подразумевает ее устойчивость по отношению к отраслевым циклам и ценовым колебаниям, которым могут быть подвержены отдельные отрасли или предприятия. Низкий уровень диверсификации региональной экономики подразумевает высокую степень зависимости доходов регионального бюджета от поступлений от одного или нескольких секторов, подверженных схожим отраслевым или рыночным циклам. Подобная зависимость влечет долгосрочную уязвимость бюджета с точки зрения циклических колебаний объемов поступлений ННД.

Прогноз трансфертов от бюджетов вышестоящих уровней осуществляется на основе действующих методик Министерства финансов РФ по расчету объема дотаций рейтинговому лицу в зависимости от уровня его ННД, а также с учетом обязательств вышестоящих органов власти по софинансированию некоторых видов расходов.

Прогноз расходной части бюджета опирается на принятые ранее обязательства по индексации расходов бюджета, долгосрочные программы развития, обязательства в рамках софинансирования расходов совместно с бюджетами вышестоящих уровней, а также выплаты процентов и погашение долга согласно графику погашения долга.

Прогноз долговой нагрузки осуществляется на основе графика погашения текущего долга РМОВ, оценки необходимости привлечения долгового финансирования дефицитов будущих периодов и оценки вероятности погашения внебалансовых обязательств или долга компаний и органов власти, способных претендовать на поддержку со стороны Рейтингуемого лица.

3.5 Принципы определения долговой нагрузки рейтингуемого лица

Данная методология разделяет понятия «долг» и «долговая нагрузка» на бюджет Рейтингуемого лица. Под долгом Рейтингуемого лица понимается совокупность его финансовых обязательств, включая облигации, банковские кредиты, кредиты от вышестоящих бюджетов и иные обязательства, имеющие срочную, платную и возвратную природу, а также выданные гарантии. В целях оценки долговой нагрузки в рамках данной методологии долг (совокупность долговых обязательств Рейтингуемого лица, как прямых, так и косвенных) корректируется с учетом вероятности его обслуживания и погашения за счет бюджета Рейтингуемого лица. Долговые обязательства с длительным сроком погашения могут быть дисконтированы с целью отразить их реальное влияние на текущую и долгосрочную кредитоспособность Рейтингуемого лица. В состав долговой нагрузки РМОВ также включается приведенный (дисконтированный) поток лизинговых платежей будущих периодов. Данная корректировка основывается на долгосрочном контрактном долговом характере лизинговых обязательств РМОВ.

В состав долговой нагрузки Рейтингуемого лица могут включаться косвенные финансовые обязательства – долги нижестоящих органов власти или компаний расширенного государственного сектора, погашение и обслуживание которых, по мнению Агентства, с высокой вероятностью будет осуществляться за счет бюджета Рейтингуемого лица. Критериями для корректировки долговой нагрузки на бюджет Рейтингуемого лица за счет погашения финансовых обязательств нижестоящих бюджетов и компаний государственного сектора являются их социальная или системная значимость, участие в капитале компании свыше 50%, зависимость операционной деятельности компании от бюджетного финансирования. В исключительных случаях Агентство оставляет за собой право включать в состав долговой нагрузки часть коммерческих обязательств (кредиторской задолженности) Рейтингуемого лица, нижестоящих бюджетов и компаний расширенного государственного сектора, если, по мнению Агентства, объем и характер подобных обязательств с высокой вероятностью могут привести к привлечению дополнительного долгового финансирования бюджета Рейтингуемого лица. Долговая нагрузка также может быть скорректирована в

сторону уменьшения с учетом долгосрочных ликвидных активов Рейтингуемого лица, включая резервные фонды.

3.6. Принципы определения неснижаемой составляющей расходов и доступного ресурса

В целях расчета отдельных индикаторов долгосрочной и краткосрочной компонент ОСК Рейтингуемых лиц данная Методология использует следующие расчетные значения:

- неснижаемая составляющая расходов
- доступный ресурс для погашения и обслуживания долга.

Определение неснижаемой составляющей расходов бюджета основывается на предпосылке возможности ранжирования расходов бюджета Рейтингуемого лица по их приоритетности и рассчитывается на основе экспертного суждения Агентства в отношении структуры расходов Рейтингуемого лица. В частности, Агентство предполагает, что расходы, имеющие высокую социальную значимость, равно как и перечисления бюджетам нижестоящих уровней, могут быть снижены только в исключительных случаях. Совокупность данных расходов, определяемая экспертно, описывается как «неснижаемая составляющая расходов» и применяется для расчета таких показателей как гибкость бюджета и долговая нагрузка в долгосрочном периоде.

Доступный ресурс для погашения и обслуживания долга определяется как разница между налоговыми и неналоговыми доходами, а также дотациями, с одной стороны, и неснижаемой частью расходов, с другой. Данный показатель демонстрирует, в каком объеме собственные доходы бюджета Рейтингуемого лица, а также финансовая помощь от вышестоящего бюджета, покрывают расходы с низкой эластичностью и расходы, которые Рейтингуемое лицо обязано профинансировать совместно с вышестоящими органами власти. Размер доступного ресурса позволяет оценить объем дополнительных расходов, который может быть профинансирован бюджетом без привлечения долга, а также сопоставить его с долговой нагрузкой в целом и текущими объемами погашения и обслуживания долга.

Некоторые виды расходов, учитываемых при расчете доступного ресурса, могут частично или полностью финансироваться вышестоящим уровнем власти, поэтому Агентство оставляет за собой право дополнительно корректировать указанный расчет на величину этих сумм, исключая их из доходной и расходной составляющих доступного ресурса для погашения и обслуживания долга.

4. Показатели краткосрочной компоненты ОСК

Краткосрочная компонента кредитоспособности опирается на факторы краткосрочной гибкости бюджета и краткосрочной долговой нагрузки.

Показатели краткосрочной компоненты ОСК рассчитываются на временном горизонте 12 месяцев.

4.1 Фактор краткосрочной гибкости бюджета

Фактор краткосрочной гибкости бюджета оценивает способность Рейтингуемого лица оперативно управлять потоками доходов и расходов бюджета с целью минимизации кассовых разрывов и снижения потребности в краткосрочном долговом финансировании. Высокая доля расходов с низкой эластичностью (социально ориентированных) ограничивает возможности Рейтингуемого лица по маневрированию расходной частью бюджета и тем самым повышает требования к ликвидным ресурсам. В связи с этим, качество прогнозирования и возможность авансирования доходных поступлений являются более доступными инструментами сглаживания циклических колебаний финансовых потоков бюджета Рейтингуемого лица. Низкая эластичность к сокращению части расходов бюджета может быть компенсирована практикой казначейского управления расходами, при которой средства на реализацию бюджетных полномочий не авансируются конечным распорядителям, а перечисляются по факту поставки товара или выполнения работ. Подобная практика положительно оценивается Агентством, поскольку позволяет более эффективно контролировать объем расходующих средств и снижать вероятность кассовых разрывов.

Для оценки фактора краткосрочной гибкости бюджета используются следующие индикаторы:

- **«доля неснижаемой составляющей в расходах бюджета»:** позволяет оценить относительную гибкость бюджета с точки зрения объема расходов, которые Рейтингуемое лицо может сократить в случае ухудшения состояния региональной экономики и снижения налоговых и неналоговых доходов бюджета. Высокий уровень показателя свидетельствует о низкой гибкости бюджета Рейтингуемого лица, что способно привести к увеличению долговой нагрузки в случае снижения ННД или трансфертов от бюджетов вышестоящего уровня.

Диапазоны оценки для индикатора «доля неснижаемой составляющей в расходах бюджета»	
Г2	60%
Г1	90%
Вес внутри фактора «Гибкость бюджета»	30%

- **«соотношение дотаций и неснижаемых расходов»:** оценивает, в какой мере неснижаемые расходы покрываются за счет внешней финансовой помощи,

предоставляемой Рейтингуемому лицу вышестоящим органом власти без требований софинансирования. Высокий уровень показателя свидетельствует о существенной зависимости бюджета Рейтингуемого лица со стороны вышестоящего бюджета. В условиях низких налоговых и неналоговых доходов высокий уровень дотаций относительно неснижаемых расходов свидетельствует об уязвимости бюджета по отношению к сокращению объемов помощи от вышестоящего органа власти, что способно привести к наращиванию долговой нагрузки.

Диапазоны оценки для индикатора «соотношение дотаций и неснижаемых расходов»	
Г2	5%
Г1	80%
Вес внутри фактора «Гибкость бюджета»	40%

- **«соотношение доступного ресурса и налоговых и неналоговых доходов бюджета»:** позволяет судить, в какой мере собственные доходы бюджета могут быть направлены на финансирование расходов, не учтенных в составе неснижаемой части расходов бюджета, включая расходы на погашение и обслуживание долга. Высокий уровень данного показателя, как правило, свидетельствует о высоком запасе прочности бюджета Рейтингуемого лица по отношению к сокращению уровня налоговых и неналоговых доходов в результате ухудшения состояния региональной экономики.

Диапазоны оценки для индикатора «соотношение доступного ресурса и налоговых и неналоговых доходов бюджета»	
Г1	-15%
Г2	50%
Вес внутри фактора «Гибкость бюджета»	30%

4.2 Фактор краткосрочной долговой нагрузки

Фактор краткосрочной долговой нагрузки оценивает достаточность ресурсов бюджета на предстоящие 12 месяцев для погашения и обслуживания краткосрочной части долга. В то же время в ходе анализа кредитоспособности Рейтингуемого лица в краткосрочном периоде Агентство уделяет особое внимание периодичности процентных платежей и погашения долга с одной стороны и циклическим колебаниям расходной и доходной частей бюджета с другой. Дефицит средств, вызванный кассовым разрывом для обслуживания долга, может означать потребность в краткосрочном рефинансировании, а в отсутствии такового являться причиной дефолта либо технического дефолта Рейтингуемого лица.

Для оценки фактора краткосрочной долговой нагрузки используются следующие индикаторы:

- **«соотношение долговой нагрузки и ННД»:** оценивает общий объем финансовых обязательств бюджета относительно его доходной базы и соответствие рейтингуемого лица нормативным требованиям. Нарушение последних может расцениваться как нарушение условий предоставления или реструктуризации бюджетных кредитов и способно повлечь за собой требование их досрочного погашения. Высокий уровень накопленной задолженности относительно доходной базы Рейтингуемого лица означает повышенный риск рефинансирования и необходимость отвлекать существенную часть средств бюджета на обслуживание и погашение долга, что в условиях высокой доли неснижаемых расходов неизбежно ведет к эскалации долговой нагрузки.

Диапазоны оценки для индикатора « соотношение долговой нагрузки и ННД »	
Г2	15%
Г1	90%
Вес внутри фактора «Краткосрочная долговая нагрузка»	36%

- **«соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки»:** оценивает уровень задолженности Рейтингуемого лица с учетом факторов внешней финансовой помощи (уровень дотаций) и гибкости бюджета (уровень неснижаемых расходов). Низкий уровень показателя означает недостаточность ресурсов для погашения долга и с высокой долей вероятности указывает на необходимость рефинансирования задолженности или ее рост в будущем.

Диапазоны оценки для индикатора « соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки »	
Г1	-15%
Г2	130%
Вес внутри фактора «Краткосрочная долговая нагрузка»	22,5%

- **«соотношение доступного ресурса и объема погашения долга»:** оценивает концентрацию выплат на графике погашения и сопоставляет будущие годовые объемы погашения долга с прогнозным ресурсом для погашения и обслуживания долга. Низкий уровень данного показателя означает неравномерность распределения долговых платежей и высокую подверженность рискам рефинансирования. Высокое значение показателя означает, что доступный ресурс в достаточной мере покрывает

погашение долга, и привлечение дополнительного долга может осуществляться для рефинансирования имеющихся обязательств с целью их удешевления.

Диапазоны оценки для индикатора «соотношение доступного ресурса и объема погашения долга»	
Г1	90%
Г2	120%
Вес внутри фактора «Краткосрочная долговая нагрузка»	10%

- **«соотношение доступного ресурса к процентным расходам»:** позволяет оценить достаточность средств Рейтингуемого лица для обслуживания долга. Аналогично предыдущему индикатору, данный показатель при высоких значениях сигнализирует о недостаточности ресурсов бюджета для обслуживания долговых обязательств, не прибегая к долговому финансированию.

Диапазоны оценки для индикатора «соотношение доступного ресурса и процентных расходов»	
Г2	105%
Г1	900%
Вес внутри фактора «Краткосрочная долговая нагрузка»	9%

- **«соотношение процентных расходов и ННД»:** позволяет оценить стоимость финансовых обязательств бюджета относительно его доходной базы. Высокий уровень стоимости долга относительно ННД, сокращает объем средств, которые могут быть направлены на финансирование неснижаемой составляющей расходов и погашение долга. Высокое соотношение процентных расходов и ННД может наблюдаться даже при относительно небольшой долговой нагрузке, при условии использования РМОВ преимущественно рыночных инструментов. С другой стороны, большая доля бюджетных кредитов в составе долговой нагрузки будет означать низкое соотношение процентных расходов и ННД даже при высоком уровне долговой нагрузки относительно ННД.

Диапазоны оценки для индикатора «соотношение процентных расходов и ННД»	
Г1	2,00%
Г2	8,00%
Вес внутри фактора «Краткосрочная долговая нагрузка»	22,5%

5. Показатели долгосрочной компоненты ОСК

Долгосрочная компонента кредитоспособности опирается на факторы долгосрочной гибкости бюджета и долгосрочной долговой нагрузки.

Показатели долгосрочной компоненты ОСК рассчитываются на временном горизонте 12 месяцев, следующих за периодом краткосрочной оценки.

5.1 Фактор долгосрочной гибкости бюджета

Фактор долгосрочной гибкости бюджета оценивает способность Рейтингуемого лица контролировать рост расходов бюджета в соответствии с темпами роста доходной базы и не допускать систематического формирования избыточного дефицита бюджета, ведущего к неконтролируемому росту долговой нагрузки. При оценке способности Рейтингуемого лица контролировать темпы роста расходов бюджета Агентство исходит из принципа уровней приоритетности расходов бюджета. Расходы социального характера, расходы в сферах образования и здравоохранения, трансферты нижестоящим бюджетам, а также ряд закупок товаров и услуг в сферах ЖКХ, как правило, являются приоритетными в силу своей социальной направленности и в существенно меньшей степени могут быть подвергнуты сокращению по сравнению с прочими расходами бюджета. Таким образом, бюджет Рейтингуемого лица с преобладанием расходов с низкой эластичностью в значительно большей мере будет склонен наращивать долг в условиях замедления темпов роста доходной части. Подобная динамика создает долговую нагрузку на бюджет Рейтингуемого лица, не соответствующую долгосрочным источникам погашения и обслуживания долга, что неизбежно влечет за собой вынужденное рефинансирование долга или его реструктуризацию. По мнению Агентства, низкая гибкость бюджета Рейтингуемого лица оказывает давление на долгосрочный уровень его кредитоспособности.

Для оценки фактора долгосрочной гибкости бюджета используются индикаторы, идентичные индикаторам краткосрочной гибкости, но на временном горизонте 12 месяцев, следующих за периодом краткосрочной оценки:

- «доля неснижаемой составляющей в расходах бюджета»,
- «соотношение дотаций и неснижаемых расходов»,
- «соотношение доступного ресурса и налоговых и неналоговых доходов бюджета».

5.2 Фактор долгосрочной долговой нагрузки

Фактор долгосрочной долговой нагрузки оценивает накопленную долговую нагрузку на бюджет Рейтингуемого лица с точки зрения ее соответствия долгосрочным источникам погашения и обслуживания долга как в абсолютном выражении, так и с точки зрения ее распределения во времени согласно графику погашения долга. Высокие показатели долговой нагрузки относительно налоговых и неналоговых доходов Рейтингуемого лица

свидетельствуют о регулярной необходимости аккумулировать ресурсы для погашения и обслуживания долга. Высокая концентрация долговой нагрузки в одном временном периоде свидетельствует о высоком риске рефинансирования. Долговая нагрузка Рейтингуемого лица также оценивается с точки зрения используемых инструментов – их срочности, стоимости, а также наличия ковенантов, забалансовых обязательств или обязательств косвенного характера. Диспропорция в пользу относительно краткосрочных и дорогостоящих инструментов, равно как и высокая вероятность разового погашения забалансовых или косвенных обязательств свидетельствуют о высоком уровне риска рефинансирования.

Для оценки фактора долгосрочной долговой нагрузки используются индикаторы, идентичные индикаторам краткосрочной долговой нагрузки, но на временном горизонте 12 месяцев, следующих за периодом краткосрочной оценки:

- «соотношение долговой нагрузки и ННД»,
- «соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки»,
- «соотношение доступного ресурса и объема погашения долга»,
- «соотношение доступного ресурса и процентных расходов»,
- «соотношение процентных расходов и ННД».

6. Фактор региональной экономики

Фактор региональной экономики оценивает доходный потенциал региональной экономики – способность предприятий и физических лиц (налоговых резидентов Рейтингуемого лица) генерировать устойчивый поток налоговых и неналоговых доходов для бюджета Рейтингуемого лица в долгосрочной перспективе. Налоговый потенциал зависит от рентабельности и масштаба секторов региональной экономики, степени занятости трудоспособного населения и уровня оплаты труда. Наличие в региональной экономике отраслей или предприятий с высокой рентабельностью, большим объемом производственных активов и недвижимости, а также высоких уровней занятости и оплаты труда обеспечивает стабильный поток налоговых поступлений в бюджет РМОВ, что положительно сказывается на способности органа власти формировать финансовые ресурсы для обслуживания и погашения долга. Низкий уровень рентабельности секторов региональной экономики, низкая капиталоемкость, низкая занятость и низкий уровень оплаты труда являются источником дефицита при формировании доходной базы бюджета Рейтингуемого лица и свидетельствуют о низкой способности Рейтингуемого лица обслуживать и погашать свои финансовые обязательства. Особое влияние на налоговый потенциал оказывает налоговый режим в отношении отдельных отраслей, устанавливающий льготные ставки налогообложения или механизмы перераспределения доходов между бюджетами различных уровней. Льготный налоговый режим снижает фактическую налоговую отдачу для бюджета РМОВ при высоких показателях производства сектора или

предприятия. Предоставление налоговых льгот, как правило, связано с инвестиционными программами компаний-налогоплательщиков, по завершении которых налоговые поступления в бюджет восстанавливаются, возможно, выше уровня до-льготного периода в силу модернизации производства или создания новых объектов налогооблагаемой недвижимости. Агентство учитывает объем, сроки и будущий бюджетный эффект налоговых льгот при прогнозировании доходной части бюджета РМОВ.

Для оценки фактора региональной экономики используются следующие субфакторы:

6.1 Степень развития экономики рейтингуемого объекта.

Для Рейтингуемых лиц – субъектов РФ степень развития экономики оценивается как соотношение налоговых и неналоговых доходов консолидированного бюджета региона на душу населения, проживающего на его территории к среднему по регионам России уровню подушевых налоговых и неналоговых доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ. Для Рейтингуемых лиц – муниципалитетов степень развития муниципальной экономики оценивается как соотношение налоговых и неналоговых доходов бюджета муниципального образования на душу населения, проживающего на его территории к среднему по выборке муниципалитетов России уровню подушевых налоговых и неналоговых доходов бюджетов. Чем выше подушевые ННД рейтингуемого муниципалитета относительно среднестранового уровня, тем более развитой является экономика данного рейтингуемого объекта.

Использование показателя «ННД бюджета муниципалитета» обусловлено отсутствием систематически рассчитываемых показателей, характеризующих валовой городской продукт.

Диапазоны оценки для индикатора «Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ»	
Г1	50%
Г2	150%
Вес внутри фактора «Региональная экономика»	10%

6.2 Степень бюджетной зависимости налоговых доходов

Показатель рассчитывается как соотношение налоговых доходов, поступивших в бюджет Рейтингуемого лица от видов деятельности, которые преимущественно финансируются из бюджетов разных уровней к общему объему налоговых доходов, поступивших в бюджет Рейтингуемого лица. В качестве видов деятельности, которые преимущественно финансируются из бюджетов разных уровней, агентство рассматривает, в том числе, такие виды деятельности как «Государственное управление и обеспечение военной безопасности;

социальное обеспечение», «Образование» и «Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг».

Чем выше значение данного соотношения, тем сильнее доходная часть бюджета Рейтингуемого лица зависит от собственных расходов и (или) расходов вышестоящих бюджетов. И, соответственно, тем в большей степени рост налоговых доходов Рейтингуемого лица зависит от увеличения бюджетных расходов. Чем ниже значение соотношения, тем более развитой является региональная экономика.

Диапазоны оценки для индикатора «Доля бюджетных секторов в ННД»	
Г2	13%
Г1	50%
Вес внутри фактора «Региональная экономика»	40%

6.3 Нормированные среднедушевые денежные доходы

Показатель рассчитывается как соотношение нормированных среднедушевых доходов в регионе к среднему уровню нормированных среднедушевых доходов по регионам России. Среднедушевые доходы нормируются на величину прожиточного минимума (всех категорий населения) в данном регионе. Нормирование позволяет учесть региональную дифференциацию покупательной способности среднедушевых доходов.

Диапазоны оценки для индикатора «Среднедушевые денежные доходы, нормированные на прожиточный минимум»	
Г1	200%
Г2	400%
Вес внутри фактора «Региональная экономика»	40%

6.4 Нормированная среднемесячная начисленная заработная плата

Показатель рассчитывается как соотношение нормированной среднемесячной начисленной заработной платы на территории Объекта рейтинга к среднему уровню нормированной среднемесячной начисленной заработной платы по регионам России.

Среднемесячная начисленная заработная плата нормируются на величину прожиточного минимума (всех категорий населения) в данном регионе. Нормирование позволяет учесть региональную дифференциацию покупательной способности доходов.

Диапазоны оценки для индикатора «Среднемесячная заработная плата, нормированная на прожиточный минимум»	
Г1	200%
Г2	400%
Вес внутри фактора «Региональная экономика»	10%

7. Фактор ликвидности

Фактор ликвидности оценивает соответствие ликвидных ресурсов бюджета Рейтингуемого лица расходным потребностям. К ликвидным ресурсам относятся как собственные средства (накопленные остатки на счетах бюджета и банковские депозиты), так и внешние источники ликвидности в виде займов от Федерального казначейства или неиспользованных лимитов по банковским кредитам. Уровень соответствия ликвидности бюджета текущим потребностям определяется цикличностью доходных поступлений и планируемых расходов бюджета, включая расходы на обслуживание и погашение долга. Несовпадение по времени потоков доходов и расходов бюджета является причиной возникновения кассовых разрывов, покрытие которых осуществляется за счет накопленных ликвидных ресурсов или внешних источников ликвидности. Использование краткосрочного банковского кредита для целей покрытия кассовых разрывов свидетельствует о дефиците ликвидных ресурсов бюджета Рейтингуемого лица.

Для оценки этого фактора Агентство оценивает доступный уровень ликвидности на квартальной основе по следующей формуле:

$$\begin{aligned}
 & (\text{входящий остаток на счетах на начало квартала}) + (\text{плановый результат исполнения} \\
 & \quad \text{бюджета на конец квартала}) + (\text{невывбранный лимит по казначейским кредитам}) \\
 & \quad \quad \quad = \\
 & \quad \quad \quad \text{Доступный уровень ликвидности}
 \end{aligned}$$

Отрицательное значение данного показателя означает дефицит ликвидных ресурсов и необходимость привлечения дополнительного долгового финансирования. Данный фактор оценивается агентством экспертно и отражается в базовой оценке в качестве корректировки объема погашения в текущем году и суммы процентных платежей при расчете показателей долговой нагрузки.

Входящий остаток на счетах Рейтингуемого лица учитывается также при определении долговой нагрузки путем корректировки прогнозной величины долга на размер имеющихся в распоряжении Рейтингуемого лица долгосрочных ликвидных активов, включая резервные фонды.

По результатам оценки фактора ликвидности Агентство оставляет за собой право экспертной негативной корректировки итоговой оценки фактора долговой нагрузки на 1-2 балла при выполнении следующих условий:

- Агентство прогнозирует значительную недостаточность ликвидных активов для успешного самостоятельного погашения отдельных финансовых обязательств Рейтингуемого лица в перспективе;
- Агентство оценивает риск сложностей при рефинансировании средне- и краткосрочного долга Рейтингуемого лица как значительный (как в результате воздействия экзогенных факторов, так и в результате ухудшения инвестиционной привлекательности финансовых обязательств Рейтингуемого лица).

8. История управления долгом и ликвидностью

В ходе Рейтингового анализа Агентство учитывает кредитную историю Рейтингуемого лица, факты вынужденной реструктуризации коммерческого долга, наличие и динамику просроченной кредиторской задолженности, а также практику управления долгом, включая долг компаний государственного сектора и нижестоящих бюджетов. Например, наличие в прошлом фактов нарушения графиков обслуживания и погашения долга, длительных периодов аккумуляции просроченной кредиторской задолженности или задолженности государственных компаний или бюджетов нижестоящих уровней могут быть расценены как низкая платежная дисциплина Рейтингуемого лица.

Агентство учитывает наличие процедур, минимизирующих риски вынужденного рефинансирования и снижающих процентную нагрузку на бюджет (например, активное управления ликвидностью путем чередования казначейских и банковских займов с целью снижения расходов на обслуживание долга), равно как и практики, подвергающие бюджет Рейтингуемого лица неоправданному риску дополнительных расходов. В частности, агентство учитывает кредитное качество банков, в которых размещаются средства бюджета (в т. ч. средства бюджетных учреждений), использование краткосрочного казначейского финансирования для снижения процентных расходов по банковским займам и формирование долгосрочной структуры долгового портфеля.

Вес данного фактора при определении базовой оценки составляет 5%. Лучшие практики управления долгом и ликвидностью соответствуют оценке 7. При выявлении практик, подвергающих риску финансовую стабильность и кредитоспособность РМОВ, оценка фактора может быть ухудшена вплоть до 1. К таким практикам могут быть отнесены, в частности:

- 1) накопление просроченной кредиторской задолженности;
- 2) размещение средств бюджета, в т. ч. бюджетных организаций, в банках с низкими кредитными рейтингами или без кредитных рейтингов;

- 3) случаи, когда из-за слабого управления долгом и (или) ликвидностью вышестоящий орган власти был вынужден оказать Рейтингуемому лицу экстраординарную поддержку и т. д.;
- 4) нарушение сроков перечисления страховых взносов за неработающее население в ФОМС.

9. Оценка экстраординарной поддержки

Финальный рейтинг кредитоспособности РМОВ предполагает корректировку ОСК путем применения фактора экстраординарной поддержки со стороны поддерживающего органа власти («ПОВ»). Фактор экстраординарной поддержки определяется с учетом собственной кредитоспособности ПОВ, социальной и системной значимости РМОВ, а также наличия или отсутствия формализованных процедур оказания экстраординарной поддержки.

Корректировка ОСК Рейтингуемого лица проводится на основе матрицы поддержки, определяющей вероятность экстраординарной поддержки (см. [Приложение 1](#)). Текущая поддержка со стороны вышестоящих органов власти в виде предоставления регулярного финансирования расходов бюджета, предоставления заемных средств или источников краткосрочной ликвидности учитывается в рамках долгосрочной и краткосрочной компонент кредитоспособности и входит в состав оценки ОСК.

9.1 Общие подходы к определению вероятности экстраординарной поддержки для российских РМОВ

Экстраординарная поддержка в контексте данной Методологии – это действия поддерживающего органа власти, которые нацелены на предотвращение дефолта Рейтингуемого органа власти, а также на недопущение существенного ухудшения его финансового состояния, и выходят за рамки текущей поддержки, осуществляемой в рамках обычного взаимодействия между ними (например, регулярных трансфертов и т. д.). Результаты обычного взаимодействия, в отличие от экстраординарной поддержки, уже отражены в финансовых показателях рейтингуемого органа власти (далее – «РОВ») (в частности, бюджетные дотации и субсидии) или могут быть достаточно точно, исходя из истории взаимодействия и действующих нормативно-правовых актов, заключенных соглашений и контрактов, учтены при оценке конкретных показателей.

В связи с этим текущую поддержку в рамках обычного взаимодействия между органами государственной и муниципальной власти Агентство учитывает при оценке собственной кредитоспособности объекта рейтинга, а разница между его ОСК и итоговым рейтингом определяется вероятностью только экстраординарной поддержки. Например, предоставление органу региональной власти РФ возможности регулярно получать краткосрочные займы от Федерального казначейства Агентство рассматривает как элемент

обычного взаимодействия и учитывает в ОСК органа региональной власти. В то же время реструктуризацию бюджетных кредитов на условиях, которые не оговаривались изначально при выдаче кредита, Агентство, как правило, рассматривает как элемент экстраординарной поддержки и не учитывает в соответствующей ОСК.

Оценка вероятности экстраординарной поддержки РОВ является завершающим этапом присвоения кредитного рейтинга. В указанной оценке Агентство устанавливает для российских региональных и муниципальных органов власти в качестве минимального уровня нулевую вероятность поддержки, в качестве максимально достижимого уровня – 90%. Вероятность поддержки в диапазоне 91%-100% рассматривается как полное или почти полное замещение кредитного качества Рейтингуемого органа власти со стороны ПОВ. Для полного замещения кредитного качества, по мнению Агентства, требуется, чтобы ПОВ безусловно и безоговорочно принял на себя все основные и процентные выплаты по всему долгу РОВ, а также выплаты по предусмотренным договорными/эмиссионными обязательствами штрафам, пеням и т. д. в срок и в полном объеме.

Агентство полагает, что в настоящее время в российской практике принятие такого рода обязательств со стороны какого-либо органа власти по отношению к другому органу власти вряд ли возможно, поскольку вступает в определенное противоречие со Ст. 102 Бюджетного Кодекса Российской Федерации, в соответствии с которой Российская Федерация, региональные и муниципальные органы власти не несут ответственности по долговым обязательствам друг друга, если таковые не были ими гарантированы. В свою очередь, механизм бюджетной гарантии не является инструментом предотвращения дефолта принципала, поскольку выплаты по гарантии осуществляются не ранее чем после наступления события технического дефолта. Агентство отмечает, что предоставление РОВ чрезвычайной (внеплановой) поддержки с целью урегулирования дефолтного долга также не рассматривается в качестве экстраординарной поддержки, поскольку событие дефолта уже произошло (см. [«Основные понятия и определения, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в методологической и рейтинговой деятельности»](#)).

9.2 Структура оценки вероятности предоставления экстраординарной поддержки

В основе модели оценки вероятности предоставления экстраординарной поддержки со стороны вышестоящего российского органа власти по отношению к нижестоящему органу власти лежит определение 1) **способности** поддерживающего органа власти (ПОВ) **своевременно предотвратить дефолт** рейтингуемого органа власти (РОВ) и 2) **необходимости** для ПОВ **предотвращения дефолта** РОВ. Для определения способности и необходимости предоставления поддержки Агентством используется набор качественных факторов. Итоговая оценка вероятности поддержки осуществляется исходя из суммирования вероятностей поддержки, которые соответствуют данным качественным факторам.

Способность ПОВ предоставить экстраординарную поддержку (совокупность факторов суммарно от 0% до 45%) свидетельствует о наличии адекватных механизмов надзора и контроля за деятельностью РОВ, наличии у ПОВ свободных финансовых ресурсов, возможности временно перенаправить уже распределенные бюджетные средства на поддержку, возможности заблаговременно осуществить мероприятия по поддержке и так далее. Полное отсутствие способности предоставить поддержку подразумевает низкий кредитный рейтинг и ОСК ПОВ, и транслируется в нулевую вероятность экстраординарной поддержки в целом.

В целом, Агентство считает, что высокая и наивысшая кредитоспособность (например, для правительства России и наиболее кредитоспособных регионов РФ) не означает способности данного органа власти предоставлять фактически любые объемы бюджетных средств в целях экстраординарной поддержки. В этом отношении ПОВ, как правило, ограничен требованиями бюджетного законодательства, размером собственного дефицита бюджета, реальными организационными возможностями. Также сдерживающим фактором для оказания поддержки может служить нежелание ПОВ создавать прецеденты, способные подорвать бюджетную и долговую дисциплину РОВ. Таким образом, способность ПОВ предоставить поддержку требует тщательного анализа в каждом конкретном случае.

Необходимость предоставления поддержки (совокупность факторов суммарно от 0% до 45%) объясняется стремлением ПОВ избежать различных последствий дефолта РОВ, которые могут выражаться в негативной реакции финансовых рынков, репутационном ущербе для поддерживающего органа власти, значительных социальных последствиях, существенном повышении рисков политического характера. Необходимость предоставления поддержки говорит о том, насколько в силу тех или иных причин предотвращение дефолта Рейтингуемого лица является важным для поддерживающего органа власти.

9.2.1 Оценка способности ПОВ предоставить экстраординарную поддержку

Агентство определяет способность поддерживающего органа власти к предоставлению экстраординарной поддержки как сочетание двух факторов: качество надзора и наличие финансового ресурса (см. таблицу ниже).

	Качество надзора	Наличие финансового ресурса для экстраординарной поддержки
Максимальное	15%	30%
Среднее	10%	20%
Ниже среднего	5%	10%
Фактор отсутствует	0%	0%

Ключевым элементом подхода Агентства к определению экстраординарной поддержки является финансовый ресурс, то есть те или иные финансовые средства и инструменты, которые имеются в распоряжении ПОВ и могут быть использованы для предоставления поддержки РОВ. В случае если финансовый ресурс у ПОВ отсутствует, вероятность экстраординарной поддержки принимается равной нулю. Под финансовым ресурсом Агентство понимает комбинацию таких субфакторов, как:

1. Оценка собственной кредитоспособности ПОВ (не ниже bbb-.ru, для Российской Федерации приравнена к кредитному рейтингу Российской Федерации по национальной шкале). Агентство исходит из того, что ПОВ должен предоставлять поддержку за счет собственных свободных бюджетных средств, причем уровень ОСК ниже bbb-.ru, скорее всего, свидетельствует о недостаточном объеме или отсутствии таких свободных средств. Таким образом, ОСК поддерживающего органа власти ниже bbb-.ru означает, что финансовый ресурс отсутствует и вероятность экстраординарной поддержки принимается равной нулю.
2. Наличие у ПОВ ликвидных ресурсов, в том числе в форме остатков на казначейском счете и депозитов в банках, за счет которых может быть предоставлена поддержка в виде дополнительных дотаций, экстренных бюджетных кредитов и т. д. Оценивая данный субфактор, Агентство учитывает, что для предоставления такой помощи может потребоваться внесение изменений в существующие законодательные акты, например, закон или решение о бюджете, что может затруднить своевременное предоставление поддержки.
3. Наличие доступа на финансовый рынок, то есть возможность оперативно нарастить собственный долг в форме кредитов или облигаций при необходимости оказать поддержку РОВ.
4. Возможность предоставления косвенной поддержки, под которой понимается наличие административных и политических инструментов, позволяющих обеспечить предоставление помощи, например, через принадлежащие ПОВ банки или через крупных налогоплательщиков, работающих на территории РОВ.
5. Возможность предоставления гарантий по долгу РОВ, а также существующая практика в этом отношении. Хотя гарантии и не рассматриваются как инструмент экстраординарной поддержки, тем не менее, их наличие означает разделение ПОВ ответственности за долговую нагрузку Рейтингуемого лица.

В свою очередь, оценка качества надзора со стороны ПОВ по отношению к РОВ и другим нижестоящим органам власти позволяет сделать выводы относительно способности ПОВ предсказать возможность дефолта РОВ и предотвратить его, о наличии соответствующих механизмов контроля, особенно в отношении долговой политики и структуры долга РОВ, а также о существующих способах административного и (или) политического воздействия на РОВ с целью обеспечения адекватной бюджетной и долговой политики.

Основными субфакторами, оцениваемыми в рамках данного фактора, являются:

1. Наличие надзорно-административного механизма, позволяющего контролировать долговую нагрузку и структуру долга РОВ. В рамках оценки данного субфактора оценивается насколько регулярно и детализировано предоставляется информация о состоянии долга и управлению ликвидностью со стороны нижестоящих органов власти, осуществляется ли регулярный мониторинг долговой нагрузки нижестоящих администраций, существует ли специальный орган в структуре ПОВ, в функции которого входят указанные задачи, и т. д.
2. Наличие надзорного механизма, дающего возможность заранее оценить угрозу дефолта РОВ и заблаговременно предпринять необходимые меры для его предотвращения. Анализ данного субфактора предполагает оценку того, есть ли в распоряжении у профильного подразделения ПОВ инструменты, позволяющие не только анализировать качество долга РОВ, но и оценивать вероятность возникновения угрозы дефолта, а также своевременно осуществлять необходимые меры для его предупреждения с учетом, если потребуются, необходимых законодательных процедур.
3. Наличие механизмов административного воздействия на РОВ, включая возможность введения различных форм внешнего управления бюджетом и долгом, мер дисциплинарного характера по отношению к представителям РОВ, политических решений вплоть до отставки/увольнения лиц, ответственных за бюджетную и долговую политику, и т. д.

9.2.2 Необходимость для ПОВ предоставления экстраординарной поддержки

Агентство определяет необходимость предоставления экстраординарной поддержки как сочетание четырех факторов: наличие гарантии или иных обязательств в отношении долга РОВ, социально-политические и репутационные риски, роль на долговом рынке, стратегическая значимость рейтингуемого органа власти для ПОВ (см. таблицу ниже).

	Наличие гарантии или иных обязательств в отношении долга РОВ	Социально-политические и репутационные риски	Роль на долговом рынке	Стратегическая значимость РОВ
Максимальное	15%	10%	10%	10%
Минимальное	-	5%	-	5%
Фактор отсутствует	0%	0%	0%	0%

Наличие гарантии или иных четко определенных и формализованных обязательств в отношении долга РОВ предполагает, что поддерживающий орган власти заинтересован в достаточно высоком кредитном качестве нижестоящей администрации, поскольку в случае ее дефолта ему придется принять на себя как минимум часть выплат по долгу. К иным обязательствам ПОВ могут быть отнесены обязательства долгового и квазидолгового

характера, например, оферта по долговым обязательствам РОВ, утвержденные расходы бюджета ПОВ на софинансирование крупного и финансируемого за счет заемных средств проекта РОВ, и др.

Мнение Агентства относительно социально-политических и репутационных рисков дефолта РОВ для поддерживающего органа власти предполагает оценку следующих субфакторов:

1. Относится ли РОВ к крупным, особенно по численности населения, субъектам Федерации или муниципалитетам, в которых существует значительный или повышенный риск возникновения массовых протестных выступлений в случае частичного прекращения исполнения социальных обязательств в результате дефолта.
2. Относится ли РОВ к числу органов власти, дефолт которых может вызвать репутационные последствия и дисбалансы политического характера для вышестоящего органа власти, в частности, сомнения в достаточной способности ПОВ осуществлять свои полномочия и функции на уровне нижестоящих органов власти (субъектов РФ для правительства России и муниципалитетов для субъектов РФ).

По мнению Агентства, в указанных случаях ПОВ в большей степени заинтересован в предотвращении дефолта, вследствие чего вероятность предоставления экстраординарной поддержки повышается.

Следующим фактором является роль РОВ на долговом рынке России. Как правило, данный фактор относится к субъектам РФ с большим объемом публичных заимствований, дефолт которых может повлечь за собой существенную переоценку стоимости суверенного и (или) субсуверенного долга, либо к муниципалитетам, дефолт которых может существенно повлиять на отношение инвесторов к долгу соответствующего вышестоящего органа власти. По мнению Агентства, даже в случае если между таким РОВ и соответствующим ПОВ существуют разногласия по каким-либо вопросам, вероятность поддержки может быть выше, чем для политически и экономически незначимых нижестоящих органов власти.

Фактор стратегической значимости РОВ предполагает оценку двух субфакторов:

1. Относится ли данный орган власти к числу крупнейших и (или) стратегически значимых и особо чувствительных в политическом отношении органов власти. По мнению Агентства, речь в данном случае идет об ограниченном числе субъектов РФ.
2. Относится ли данный орган власти к числу регионов, входящих в сферу повышенного внимания со стороны государства, например, объявленных зонами приоритетного развития, а также крупных и политически более значимых по сравнению со среднероссийским уровнем регионов, областных столиц (если являются Рейтингуемым лицом) и так далее.

Таким образом, при оценке данного фактора Агентство исходит из того, насколько дефолт Рейтингуемого лица способен оказать негативное влияние на экономику страны (в случае, если рейтингуемым является субъект РФ) или региона (если рейтингуемым является

муниципалитет), на геополитические и стратегические факторы, в том числе связанные с безопасностью и иными вопросами приоритетного значения.

10. Финальный этап определения Кредитного рейтинга РМОВ и прогноза

Последним этапом присвоения кредитного рейтинга российских РМОВ является определение уровня рейтинга в соответствии с присвоенной ему ОСК и вероятностью экстраординарной поддержки, рассчитанной по вышеизложенной методике. Вероятность поддержки изменяется от 0% до 90% с шагом в 5%, что, по мнению Агентства, обеспечивает достаточную точность при определении рейтинга.

В основе расчета лежит мнение Агентства относительно вероятностей дефолта, соотносящихся с различными уровнями кредитных рейтингов. В целом Агентство исходит из того, что зависимость вероятностей дефолта от уровня рейтинга в целом описывается логистической кривой, при этом рейтингам в категориях от AAA до BBB присуща очень низкая или пониженная вероятность дефолтов, тогда как вероятность дефолта быстро нарастает в категориях рейтингов от BB до CCC.

Как отмечалось выше, при присвоении кредитных рейтингов в качестве оценки кредитного качества поддерживающего органа власти принимается его ОСК, а не кредитный рейтинг. Применяя такой подход, Агентство исходит из того, что экстраординарная поддержка, учитываемая в рейтингах субъектов РФ, направлена на предотвращение их собственного дефолта и не нацелена на предотвращение дефолтов муниципалитетов, следовательно, оказание поддержки муниципалитетам возможно только за счет собственных ресурсов субъектов РФ. Таким образом, если ОСК ПОВ выше, чем ОСК РОВ, кредитный рейтинг Рейтингуемого лица ограничивается уровнем ОСК поддерживающего органа власти.

В случае если ОСК РОВ оказывается выше, чем ОСК ПОВ, поддержка не учитывается, и рейтинг такого РОВ присваивается на уровне его ОСК. Кроме того, в данном случае Агентство может обратить внимание на риск каких-либо бюджетных изъятий или иных действий, с помощью которых вышестоящий орган власти может попытаться улучшить свое финансовое положение за счет нижестоящих органов власти. В случае если такой риск оценивается как значимый, ОСК Рейтингуемого лица должна быть скорректирована в сторону ухудшения с помощью внесения уточнений в соответствующие ключевые рейтинговые факторы.

В случае если ОСК поддерживающего органа власти заранее не определена (кредитный рейтинг Агентства не присвоен), Агентство осуществляет оценку собственной кредитоспособности ПОВ на основании публично доступной информации, а также иной информации, которая может быть дополнительно предоставлена Рейтингуемым лицом.

В таком случае оценка вероятности экстраординарной поддержки и присвоение кредитного рейтинга РОВ осуществляются на основании ОСК ПОВ или присвоения ПОВ Незапрошенного кредитного рейтинга и ОСК, и оценки вероятности поддержки с его стороны.

Независимо от определенного в соответствии с данной Методологией уровня ОСК рейтингуемого лица Агентство оставляет за собой право присвоить кредитный рейтинг уровня С.ru либо СС.ru в следующих случаях:

- Агентство присваивает кредитный рейтинг уровня СС.ru, если для рейтингуемого лица характерны очень высокая вероятность невыполнения своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления;
- Агентство присваивает кредитный рейтинг уровня С.ru, если для рейтингуемого лица характерна чрезвычайно высокая вероятность невыполнения своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, которая напрямую зависит от эффективности антикризисного управления.

Основой для определения прогнозов по кредитным рейтингам РМОВ является мнение Агентства в отношении наиболее вероятного изменения оценок ключевых рейтинговых факторов на горизонте до 12 месяцев и ожидаемого влияния такого изменения на кредитный рейтинг РМОВ.

Прогноз по Кредитному рейтингу рейтингуемого лица определяется в соответствии с документом «Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в Методологической и Рейтинговой деятельности».

Приложение 1

Таблица 1П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти – **Правительство РФ** либо регион с ОСК **aaa.ru**)

ОСК РОВ	Поддержка																			
	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%	
aaa	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
aa+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
aa	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
aa-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
a+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
a	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA	AA+	AA+	AAA
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA+	AAA
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A+	A+	AA-	AA	AAA
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A+	AA-	AAA
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A+	AAA
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A	AAA
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	AAA
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB	A-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-	BBB+
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+	BBB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	BBB+
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	BBB+

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 2П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК **aa+.ru**)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
aa+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
aa	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
aa-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
a+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
a	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA	AA+	AA+
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA+
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A+	A+	AA-	AA
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A+	AA-
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A+
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 3П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК **aa.ru**)

Поддержка ОСК РОВ	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
aa	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
aa-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
a+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
a	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	AA-	AA-	AA	AA
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A+	A+	AA-	AA
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A+	AA-
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A+
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	A-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 4П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК **aa-ru**)

Поддержка ОСК РОВ	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
aa-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
a+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
a	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A+	A+	AA-	AA-
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A+	AA-
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A+
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	A-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 5П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК a+.ru)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
a+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
a	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A+	A+	A+	A+
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A+	A+
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A+
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	A-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 6П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти – регион с ОСК a.ru)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%	
a	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A	A	A
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A	A	A
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A	A
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-	A
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	A-	A
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+	A-
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-	A-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+	A-
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	A-
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB	A-

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 7П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК **a-.ru**)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
a-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	A-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	A-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 8П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти – регион с ОСК **bbb+.ru**)

Поддержка ОСК РОВ	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB+
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB+
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 9П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти — регион с ОСК **bbb.ru**)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
bbb	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB	BBB	BBB
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB	BBB
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

Таблица 10П. Матрица экстраординарной поддержки (поддерживающий орган власти – регион с ОСК **bbb-.ru**)

ОСК РОВ \ Поддержка	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%	70%	75%	80%	85%	90%
bbb-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
bb+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
bb	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
bb-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
b+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
b	B	B	B	B	B	B+	B+	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
b-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-	B	B	B	B+	B+	BB-	BB-	BB	BB	BB+	BBB-
ccc	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B	B+	B+	BB-	BB+
cc	CC	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB
c	C	C	CC	CC	CC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	B-	B-	B-	B	B+	BB-	BB

Источник: ООО «Национальные кредитные рейтинги»

© 2019 ООО «НКР».

Ограничение ответственности

Данный документ является интеллектуальной собственностью Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР») и охраняется законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Не допускается распространение настоящей информации любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НКР» и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.