



**ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ,
используемые Обществом с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»
в Методологической и Рейтинговой деятельности**

ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – Агентство, НКР) руководствуется приведёнными ниже определениями основных терминов и понятий, используемых в Методологической и Рейтинговой деятельности.

Данный документ распространяется на все внутренние и публичные материалы Агентства.

Отступления от приведённых ниже определений допускаются только при явном указании такого отступления и описании подхода к определению используемого термина, применяемого Агентством в таком случае.

На дату подготовки настоящего документа все понятия, используемые Агентством в Методологической и Рейтинговой деятельности, соответствуют Федеральному закону 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 – 222-ФЗ). При внесении изменений в 222-ФЗ в данный документ вносятся изменения с последующей публикацией его обновлённой версии.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И СВЯЗАННЫЕ БАЗОВЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Кредитный рейтинг – мнение Агентства о способности Рейтингуемого лица исполнять принятые на себя Финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных Финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием Рейтинговой категории.

Методологическая группа – подразделение Агентства, ответственное за разработку, тестирование, утверждение и актуализацию Методологий, из числа работников которого формируется состав Методологического комитета.

Методологическая деятельность – профессиональная деятельность, состоящая из разработки, тестирования, утверждения, пересмотра, мониторинга практики применения Методологий и иных аналогичных документов.

Методологический комитет – группа работников Агентства, осуществляющая утверждение и пересмотр Методологий.

Методология – документ Агентства, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о Рейтинговом действии. Агентство

разрабатывает и применяет Методологии, адаптированные под определённые типы Объектов рейтинга. Агентство вправе применять при присвоении Кредитного рейтинга несколько Методологий.

Незапрошенный кредитный рейтинг — Кредитный рейтинг, присвоенный Агентством без заключения договора с Рейтингуемым лицом. В таком случае Агентство имеет право взаимодействовать с Рейтингуемым лицом с целью получения дополнительной информации в рамках рейтингового процесса. При раскрытии Незапрошенного кредитного рейтинга Агентство обеспечивает указание на то, что Кредитный рейтинг является незапрошенным.

Объект рейтинга — Рейтингуемое лицо и (или) его Финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) или финансовые инструменты.

В случае применения Национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации Объектом рейтинга могут выступать:

- юридическое лицо, зарегистрированное в Российской Федерации и (или) ведущее основную деятельность на территории Российской Федерации;
- орган государственной власти субъекта Российской Федерации, орган местного самоуправления Российской Федерации;
- отдельное финансовое обязательство или финансовый инструмент лиц, указанных выше.

В случае применения Международной рейтинговой шкалы Объектом рейтинга могут выступать:

- любое юридическое лицо, в т. ч. не зарегистрированное в Российской Федерации;
- страна, орган государственной власти, орган местного самоуправления, союз государств, международная финансовая организация;
- отдельное финансовое обязательство или финансовый инструмент лиц, указанных выше.

Ожидаемый кредитный рейтинг — мнение Агентства о кредитном риске планируемого к выпуску долгового обязательства Рейтингуемого лица, выраженное с использованием Рейтинговой категории. Ожидаемый кредитный рейтинг является одним из необязательных этапов подготовки Кредитного рейтинга. Для обозначения ожидаемых кредитных рейтингов к уровням рейтинговой шкалы добавляется префикс «е» (например, eAAA.ru).

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) — мнение Агентства о кредитоспособности Рейтингуемого лица без учёта негативного влияния бенефициаров и возможной Экстраординарной поддержки со стороны Поддерживающих лиц (например, органов исполнительной власти, бенефициаров и иных аффилированных лиц).

ОСК может принимать следующие значения (приведены в порядке убывания собственного кредитного качества): aaa.ru, aa+.ru, aa.ru, aa-ru, a+.ru, a.ru, a-.ru, bbb+.ru, bbb.ru, bbb-.ru, bb+.ru, bb.ru, bb-.ru, b+.ru, b.ru, b-.ru, ccc.ru, cc.ru, c.ru и d. ОСК на уровне d соответствует определению Дефолта. Значения ОСК могут быть сгруппированы по аналогии с объединением уровней Кредитных рейтингов: aa+.ru, aa.ru, aa-ru – в категорию aa, bbb+.ru, bbb.ru, bbb-.ru – в категорию bbb и т.д.

Поддерживающее лицо (ПЛ) – публично-правовое образование, физическое или юридическое лицо, которое может быть заинтересовано в предотвращении Дефолта Рейтингуемого лица.

Рейтинговая деятельность – профессиональная деятельность, осуществляемая на постоянной основе, состоящая в совокупности из Рейтинговых действий, проводимых на основе анализа информации в соответствии с Методологией, и сопровождающаяся распространением информации о присвоенных Кредитных рейтингах и Прогнозах по кредитным рейтингам любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц.

Рейтинговая категория – обозначенный в виде буквенного, числового и (или) иного специального символа (символов) элемент Рейтинговой шкалы.

Рейтинговые действия – любое из перечисленных действий, осуществляемых в отношении Кредитного рейтинга или Прогноза по кредитному рейтингу: подготовка, присвоение, подтверждение, пересмотр, отзыв.

Рейтингуемое лицо (РЛ) – юридическое лицо или публично-правовое образование, способность которых исполнять принятые на себя Финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) прямо или косвенно оценена в Кредитном рейтинге.

Служба валидации – подразделение Агентства, в основные задачи которого входит валидация Методологий.

Служба внутреннего контроля (СВК) – подразделение Агентства, на которое возложены функции по осуществлению контроля за соблюдением Агентством и его работниками требований законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, а также внутренних документов Агентства, функции по выявлению, предотвращению конфликта интересов, а также управлению им.

Суверенный кредитный рейтинг – Кредитный рейтинг, Объектом которого является Российская Федерация или иностранное государство, субъект Российской Федерации или административно-территориальная единица другого государства, орган государственной власти Российской Федерации или иностранного государства, орган государственной власти субъекта Российской Федерации или административно-территориальной единицы иностранного

государства, орган местного самоуправления Российской Федерации или иностранного государства, союз государств, международная финансовая организация и (или) их отдельные финансовые обязательства или финансовые инструменты.

Финансовое обязательство. Если в соответствующей Методологии не оговорено иное, под Финансовыми обязательствами при присвоении Кредитного рейтинга Агентство понимает совокупность обязательств, которые одновременно удовлетворяют следующим условиям:

- предусматривают возможность исполнения путём передачи иному лицу денежных средств;
- не являются субординированными относительно иных Финансовых обязательств Рейтингуемого лица;
- являются срочными, платными и возвратными.

Кредитный рейтинг, присвоенный эмитенту (Рейтингуемому лицу), относится к совокупности финансовых обязательств (в т. ч. номинированных в иностранной и национальной валютах) и не может использоваться в качестве характеристики кредитного риска его отдельных Финансовых обязательств, имеющих обеспечение или субординированных по отношению к иным необеспеченным финансовым обязательствам.

Если в соответствующей Методологии не указано иное, то Кредитный рейтинг отражает мнение о способности Рейтингуемого лица исполнять принятые на себя Финансовые обязательства (как текущие, так и возникающие в ходе деятельности Рейтингуемого лица) на горизонте до 3 лет.

Если на момент присвоения Кредитного рейтинга у Рейтингуемого лица отсутствуют Финансовые обязательства, Кредитный рейтинг отражает мнение Агентства в отношении способности исполнять обязательства, которые могут быть приняты в будущем, в размере, не приводящем к существенному ухудшению финансовых показателей.

ПРОГНОЗЫ ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ

Прогноз по кредитному рейтингу – мнение Агентства о вероятном изменении Кредитного рейтинга.

Агентство использует следующие типы Прогнозов по кредитным рейтингам:

- «Позитивный прогноз» – Агентство считает вероятным повышение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Стабильный прогноз» – Агентство считает вероятным сохранение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.

- «Негативный прогноз» – Агентство считает вероятным снижение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Неопределённый прогноз» – Агентство считает вероятным изменение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным (например, из-за недостатка информации или близости вероятностей различных сценариев).

Агентство также использует следующие Прогнозы по кредитным рейтингам, в которых выражение мнения Агентства о вероятном изменении присвоенного Кредитного рейтинга сопровождается установлением статуса «Рейтинг на пересмотре»:

- «Рейтинг на пересмотре с возможностью повышения» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным повышение Кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре с возможностью понижения» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным понижение Кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным изменение Кредитного рейтинга, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения (на горизонте 3 месяцев с момента установления такого прогноза) не представляется возможным.

Статус «Рейтинг на пересмотре» устанавливается в ситуации, когда Агентство считает, что отдельные события (включая пересмотр Агентством применяемой Методологии) оказали или с высокой вероятностью окажут существенное влияние на кредитоспособность Объекта рейтинга в краткосрочной перспективе. Как правило, прогноз отражает мнение Агентства о вероятном изменении присвоенного Кредитного рейтинга в течение периода до 12 месяцев, однако в случае установления статуса «Рейтинг на пересмотре» Прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидания Агентства в отношении вероятного изменения Кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.

Если Методология предусматривает присвоение Прогноза по Кредитному рейтингу, он определяется на основании ожиданий Агентства в отношении изменения количественных и качественных факторов, описанных в соответствующей Методологии, на горизонте, как правило, 12 месяцев. Помимо факторов, специфичных для Рейтингуемого лица, Агентство при установлении Прогноза по Кредитному рейтингу принимает во внимание собственные макроэкономические прогнозы, вероятные изменения регулирования и иных аспектов институциональной и операционной среды Рейтингуемого лица.

По отдельным типам Кредитных рейтингов (например, Кредитные рейтинги отдельных финансовых инструментов) Агентство не присваивает прогнозы. Прогноз по Кредитному рейтингу не гарантирует соответствующее изменение Кредитного рейтинга Агентством.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕФОЛТА

Агентство трактует как **Дефолт** любое из следующих событий:

- Введение моратория на исполнение требований кредиторов на срок более 30 дней; отзыв лицензии, без которой невозможно осуществление основной деятельности; начало процедуры банкротства или выполнение условия кросс-дефолта (в случае Кредитного рейтинга отдельных Финансовых обязательств), а также иные события, наступление которых свидетельствует о неисполнении Финансовых обязательств или практически неизбежно (по мнению Агентства) повлечёт их неисполнение в течение как минимум 30 календарных дней подряд.
- Реструктуризация (в т. ч. конвертация в недолговые инструменты, обмен активов и т. д.) Финансового обязательства (Финансовых обязательств), повлёкшая ухудшение условий для кредиторов, при этом такие изменения не могут быть обоснованы рыночными условиями (например, общим снижением процентных ставок по кредитам), первоначальными договорённостями с кредитором, снижением кредитного риска Рейтингуемого лица или его отдельного проекта (например, процентная ставка снижена после завершения инвестиционной фазы проекта) или улучшением иных условий кредита (например, дисконтированные поступления по обязательству после реструктуризации ниже, чем до реструктуризации, но существенно улучшено обеспечение по кредиту).
- Неисполнение Финансового обязательства (Финансовых обязательств) по облигациям в течение 10 рабочих дней подряд.
- Неисполнение Финансового обязательства (Финансовых обязательств) в течение 30 календарных дней подряд (в отсутствие более ранних событий, перечисленных выше).

В качестве даты Дефолта Агентство рассматривает событие, наступившее ранее иных оснований для признания Дефолта, но не позднее даты восстановления кредитоспособности Рейтингуемого лица. В случае если новое основание для признания Дефолта выявлено после даты восстановления кредитоспособности, по Объекту рейтинга фиксируется новая дата Дефолта.

Если Дефолт был признан вследствие реструктуризации Финансовых обязательств, Агентство может поддерживать дефолтный уровень рейтинга, пока не убедится в восстановлении кредитоспособности Рейтингуемого лица. Как правило, Агентство имеет возможность сделать

вывод о восстановлении кредитоспособности после Дефолта по истечении не менее 6 месяцев своевременного исполнения обязательств.

Агентство, как правило, не рассматривает в качестве Дефолта следующие события:

- неисполнение обязательств, юридическая сила которых оспаривается в суде;
- аннулирование/отзыв лицензии и ликвидация компании по инициативе лицензиата с полным и своевременным исполнением всех Финансовых обязательств;
- неисполнение Финансовых обязательств в пределах срока, отведённого для технического дефолта (как правило, 10 рабочих дней);
- приостановление действия лицензии в случае, если это событие, по мнению Агентства, не повлечёт неисполнение Финансовых обязательств;
- реструктуризация бюджетных кредитов, если она инициирована вышестоящим органом власти в отношении всех или значительной части нижестоящих органов власти с целью обеспечения системной стабильности и её условия не зависят от финансового положения отдельных органов власти.

ЭКСТРАОРДИНАРНАЯ ПОДДЕРЖКА

Экстраординарная поддержка (ЭП) — действия Поддерживающего лица, которые нацелены на предотвращение Дефолта Рейтингуемого лица, а также на недопущение существенного ухудшения его финансового состояния и выходят за рамки текущей поддержки, осуществляемой в рамках обычного взаимодействия между ними (например, заключённых контрактов и соглашений, регулярных трансфертов и т. д.). Результаты обычного взаимодействия, в отличие от Экстраординарной поддержки, уже отражены в финансовых показателях поддерживаемой организации (как, например, фактически привлечённое фондирование от поддерживающей организации, бюджетные дотации и субсидии) или могут быть достаточно точно учтены при оценке конкретных показателей, исходя из анализа финансового состояния Поддерживающего лица, заключённых соглашений / контрактов, истории взаимодействия с ним, нормативно-правовых актов. В связи с этим текущую поддержку в рамках обычного взаимодействия с органами государственной и муниципальной власти, аффилированными и иными поддерживающими организациями Агентство учитывает при оценке собственной кредитоспособности Объекта рейтинга.

В качестве Поддерживающего лица, как правило, выступает один из бенефициаров Рейтингуемого лица.

Бенефициар — лицо (группа лиц), которое(ая) отвечает следующим условиям:

- 1) является органом государственной власти федерального или регионального уровня либо исполнительно-распорядительным органом муниципальных образований, либо физическим лицом (группой физических лиц), либо публичным акционерным обществом с существенной долей акций в публичном обращении (как правило, более 50%), либо некоммерческой организацией;
- 2) прямо или косвенно (через подконтрольных лиц) имеет возможность оказывать существенное влияние на деятельность РЛ и принимаемые им решения.

Получение материальной выгоды в виде прибыли и (или) дивидендов не является необходимым условием для признания лица (группы лиц) бенефициаром (бенефициарами).

В рамках методологий НКР акциями в публичном обращении признаются акции, включённые в 1-й или 2-й уровень котировального списка Московской биржи (либо аналогичные по набору требований котировальные списки иных бирж) и не имеющие обременения (кроме обременения в рамках сделок РЕПО), причём владельцами таких акций не являются:

- а) инвесторы, держащие более 5% капитала компании;
- б) органы власти, центральные банки, государственные корпорации и государственные компании;
- в) эмитент акций, а также подконтрольные эмитенту юридические лица;
- г) инсайдеры компании, их близкие родственники и подконтрольные им компании;
- д) долгосрочные стратегические инвесторы.

При определении уровня Экстраординарной поддержки Агентство рассматривает в качестве ключевых параметров (детерминант):

- **Достаточность финансовых ресурсов** Поддерживающего лица для оказания Экстраординарной поддержки (финансовый ресурс и механизмы оказания ЭП). Агентство анализирует в первую очередь соотношение между потребностью Рейтингуемого лица в дополнительном финансировании и (или) ликвидности в случае реализации стресс-сценария и объёмом собственных ресурсов, которые Поддерживающее лицо может без существенного ухудшения собственной кредитоспособности предоставить в качестве прямой финансовой поддержки Рейтингуемому лицу. Кроме того, учитываются дополнительные механизмы оказания Экстраординарной поддержки — возможности косвенной финансовой и административной поддержки.
- **Необходимость предоставления Экстраординарной поддержки**, обусловленная стремлением Поддерживающего лица избежать негативных последствий Дефолта Рейтингуемого лица (прежде всего репутационных, прямых и косвенных финансовых

потерь). Для коммерческих структур оценка необходимости предоставления ЭП обычно тесно связана с наличием у Поддерживающего лица механизмов влияния на Рейтингуемое лицо, но для органов власти и Банка России наличие таких механизмов может рассматриваться как отдельный параметр определения уровня ЭП. Агентство изучает юридическое оформление механизмов влияния на основе документов, регламентирующих корпоративное управление, а также раскрытой Рейтингуемым лицом информации о структуре владения, включая действующие соглашения об обременениях и дополнительных обязательствах со стороны бенефициаров. Кроме того, при оценке необходимости предоставления Экстраординарной поддержки Агентство может принимать во внимание наличие комфортных или гарантийных писем от Поддерживающего лица, если такие документы носят юридически обязывающий характер, либо содержат дополнительную информацию относительно характера и механизмов предоставления ЭП, которая может быть использована для уточнения оценки ключевых параметров Экстраординарной поддержки. Предоставление Рейтингуемым лицом документов, которые, по его мнению, носят юридически обязывающий характер, должно сопровождаться заключением независимой специализированной организации, имеющей опыт соответствующей оценки.

- **Оценки собственной кредитоспособности Рейтингуемого и Поддерживающего лиц** (кроме случаев, когда Методология Агентства не предполагает присвоения ОСК). Агентство, как правило, использует именно ОСК Поддерживающего лица, поскольку Экстраординарная поддержка, которую это лицо получит от третьих лиц, может не распространяться на организации, претендующие на ЭП от данного Поддерживающего лица. Также Агентство исходит из того, что чем больше разница между ОСК Рейтингуемого и Поддерживающего лиц, тем сложнее Рейтингуемому лицу приблизиться к ОСК Поддерживающего лица за счёт ЭП. В Методологиях присвоения кредитных рейтингов Агентства данная предпосылка отражена в матрицах экстраординарной поддержки, определяющих Кредитный рейтинг Рейтингуемого лица с учётом всех ключевых параметров ЭП, описанных выше.

Указанные параметры могут быть взаимосвязаны: например, факт предоставления Экстраординарной поддержки в прошлом обычно позитивно влияет на оценку необходимости предоставления ЭП, но может негативно повлиять на оценку достаточности финансового ресурса Поддерживающего лица и (или) его ОСК, что может привести к снижению общей оценки уровня Экстраординарной поддержки.

Алгоритм, который Агентство использует при определении необходимости предоставления Экстраординарной поддержки и достаточности финансовых ресурсов, зависит от типа Поддерживающего лица. Агентство выделяет два типа Поддерживающих лиц:

- 1) российские органы государственной власти (федеральные и региональные), исполнительно-распорядительные органы муниципальных образований, а также Банк России (ПЛ 1-го типа);
- 2) иные поддерживающие лица, включая российские и иностранные финансовые и нефинансовые организации, иностранные органы власти, наднациональные структуры и межправительственные организации (ПЛ 2-го типа).

Такое разделение алгоритмов целесообразно в силу специфики принятия решений и осуществления поддержки органами власти и, в частности, участия в такой поддержке российского мегарегулятора – Банка России.

ОЦЕНКА КОНТРАГЕНТОВ РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ

В рамках применения профильных Методологий НКР оценивает кредитное качество контрагентов Рейтингуемых лиц как один из факторов, влияющих на Кредитный рейтинг. Для этого НКР использует Кредитные рейтинги (включая Незапрошенные) и ОСК, присвоенные по методологиям НКР. Если у контрагентов Рейтингуемого лица (заёмщиков, дебиторов, принципалов и др.) нет Кредитных рейтингов НКР, Агентство применяет оценки кредитного качества (ОКК) и оценки собственного кредитного качества (ОСКК) контрагентов и Поддерживающих лиц Рейтингуемого лица.

Если у РЛ и его контрагента учтена ЭП от одного ПЛ 2-го типа и отсутствует ЭП от ПЛ 1-го типа, то вместо ОКК Агентство использует ОСКК контрагента.

НКР использует для ОКК те же шкалы и обозначения, что и для Кредитных рейтингов: AAA.ru, AA+.ru и т. д. – для уровней; AAA, AA и т. д. – для категорий; а для ОСКК применяются шкалы и обозначения ОСК.

Для определения ОКК и ОСКК Агентство, как правило, использует:

- методологии НКР, соответствующие типу контрагента и ПЛ;
- публичную и непубличную финансовую и иную отчётность контрагентов;
- данные российских и международных правительственных и межправительственных организаций, независимых исследовательских организаций (в т.ч. рейтинговых агентств);
- собственные оценки вероятностей дефолтов, а также оценки вероятностей дефолтов, используемые Базельским комитетом по банковскому надзору;
- иную публичную и непубличную информацию, которую Агентство сочтёт значимой.

При оценке качества активов РЛ Агентство отдельно рассматривает старший необеспеченный долг и иные финансовые инструменты. Для определения ОКК отдельных

финансовых инструментов, которые по своим характеристикам аналогичны старшему необеспеченному долгу, НКР использует Кредитный рейтинг / ОКК эмитента обязательства, в иных случаях – Кредитный рейтинг / ОКК соответствующего обязательства. При определении ОКК / ОСКК иностранной компании, как правило, используется базовая архитектура релевантных методологий НКР (набор факторов, субфакторов и алгоритмы агрегирования их оценок), но не применяются экспертные корректировки, специфичные для российского рынка. При определении ОКК / ОСКК иностранной компании дополнительно оценивается необходимость корректировки с учётом страновых рисков. Эта корректировка осуществляется на основе страновых оценок по классификации экспортных кредитных агентств, участвующих в Соглашении стран-участниц Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку» (используется шкала от 0 до 7, где «0» – минимальный уровень странового риска, а «7» – максимальный):

- для стран, входящих в ОЭСР, и (или) государств Европейского союза, перешедших на единую денежную единицу Европейского союза (еврозона), ОКК / ОСКК не корректируется;
- для стран, имеющих страновую оценку лучше 5 (4, 3, 2, 1, 0), ОКК / ОСКК не корректируется;
- для стран с оценкой 5 ОКК / ОСКК не может быть выше A+.ru /a+.ru;
- для стран с оценкой 6 ОКК / ОСКК не может быть выше BBB+.ru / bbb+.ru;
- для стран с оценкой 7 ОКК / ОСКК не может быть выше BB+.ru /bb+.ru.

ОЦЕНКА ДИВЕРСИФИКАЦИИ

НКР оценивает показатели диверсификации Рейтингуемых лиц в разрезе риск-позиций. Под риск-позицией на контрагента (группу связанных контрагентов) Агентство подразумевает все активы, приходящиеся на этого контрагента (группу связанных контрагентов), несущие кредитный или ценовой риск, за вычетом отражённых в отчётности РЛ резервов по этим активам и несущих преимущественно кредитный риск инструментов с наивысшим кредитным качеством, а также подверженную риску часть внебалансовых обязательств РЛ, если этот риск зависит от данного контрагента (группы связанных контрагентов).

Под ценовым риском в данном определении понимается вероятность снижения справедливой стоимости актива, которое не связано с Дефолтом контрагента. Если в профильной Методологии не оговорено иное, подверженная риску часть внебалансовых обязательств определяется как 50% её номинальной величины. Инструментами с наивысшим кредитным качеством в случае присвоения Кредитного рейтинга по Национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации являются активы с ОКК/ОСКК AAA.ru/aaa.ru, в случае использования

Международной рейтинговой шкалы – с Кредитным рейтингом ААА.

Для оценки показателей диверсификации НКР может объединять риск позиции, приходящиеся на группу связанных контрагентов и рассматривать их в совокупности. Перечень лиц, связанных между собой, а также с Рейтингуемым лицом, определяется на основании экспертного мнения Агентства с учётом принципов МСФО и критериев, перечисленных в статье 64 Федерального закона от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», но не ограничивается ими. Мнение Агентства о взаимосвязанности лиц между собой, а также с Рейтингуемым лицом может не совпадать с мнением Рейтингуемого лица, аудитора его отчётности либо регулирующего органа. Нахождение лиц под прямым или косвенным контролем федеральных органов власти или Банка России само по себе не является достаточным основанием для признания лиц связанными, однако такие лица будут признаны связанными, если находятся под контролем одной государственной компании, либо их экономическое положение зависит от реализации одного проекта.

РЕЙТИНГОВЫЕ ШКАЛЫ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ

Рейтинговая шкала – система Рейтинговых категорий, применяемая Агентством для классификации уровней Кредитного рейтинга.

Международная рейтинговая шкала – Рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность международного сопоставления Кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.

Кредитные рейтинги Агентства, присваиваемые по Международной рейтинговой шкале, отражают субъективное мнение Агентства об относительной вероятности Дефолта Объекта рейтинга в сравнении с другими Объектами рейтинга. Так, например, вероятность Дефолта Объекта с рейтингом «ВВВ», по мнению Агентства, выше, чем вероятность Дефолта Объекта с рейтингом «АА».

Международная рейтинговая шкала Агентства (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, сгруппированных в 10 Рейтинговых категорий.

Рейтинговая категория	Уровень Рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как крайне низкая
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Чувствительность к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как незначительная
	AA	
	AA-	
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как умеренная
	A	
	A-	
BBB	BBB+	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как значительная
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды
	BB	
	BB-	
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды
	B	
	B-	
CCC	CCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Для Объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
CC	CC	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Для Объекта рейтинга характерны высокая вероятность невыполнения Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
C	C	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга. Вероятность невыполнения Объектом рейтинга

Рейтинговая категория	Уровень Рейтинговой шкалы	Определение
		Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии Дефолта

Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации – Рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность исключительно внутригосударственного сопоставления Кредитных рейтингов, присвоенных Агентством. Под внутригосударственным сопоставлением в данном случае Агентство понимает сопоставление среди Объектов рейтинга, ведущих деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

Кредитные рейтинги Агентства, присваиваемые по Национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, отражают субъективное мнение Агентства об относительной вероятности Дефолта Объекта рейтинга в сравнении с наивысшим уровнем кредитоспособности в рамках Российской Федерации и в сравнении с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации.

Национальная рейтинговая шкала обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления Объектов рейтинга по уровню относительной вероятности Дефолта. Так, например, вероятность Дефолта Объекта с рейтингом «BBB.ru», по мнению Агентства, выше, чем вероятность Дефолта Объекта с рейтингом «AA.ru».

По мнению Агентства, в настоящее время наивысшим уровнем кредитоспособности по Национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации обладают, в частности, Финансовые обязательства Правительства Российской Федерации и Банка России.

Национальная рейтинговая шкала Агентства для Российской Федерации (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, сгруппированных в 10 Рейтинговых категорий.

Рейтинговая категория	Уровень Рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA.ru	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как крайне низкая
AA	AA+.ru	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как незначительная
	AA.ru	
	AA-.ru	
A	A+.ru	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как умеренная
	A.ru	
	A-.ru	
BBB	BBB+.ru	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность Объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как значительная
	BBB.ru	
	BBB-.ru	
BB	BB+.ru	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации
	BB.ru	
	BB-.ru	
B	B+.ru	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды в Российской Федерации
	B.ru	
	B-.ru	
CCC	CCC.ru	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Для Объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
CC	CC.ru	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой

Рейтинговая категория	Уровень Рейтинговой шкалы	Определение
		надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Для объекта рейтинга характерны очень высокая вероятность невыполнения Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
C	C.ru	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими Объектами рейтинга в Российской Федерации. Вероятность невыполнения Объектом рейтинга Финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии Дефолта

Агентство публикует [на официальном сайте в сети Интернет](#) исторические данные об уровнях Дефолта по Рейтинговым категориям применяемых Рейтинговых шкал, но такие исторические данные не являются оценкой Агентства в отношении прогнозной вероятности Дефолтов по Рейтинговым категориям.