

УТВЕРЖДЕНА

Методологическим комитетом
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»

Протокол №8
от «24» октября 2019 г.

Методология

присвоения кредитных рейтингов

по национальной шкале для Российской Федерации

организациям, реализующим функции государства

Общества с ограниченной ответственностью

«Национальные Кредитные Рейтинги»

Содержание

1.	ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ	3
2.	СООТВЕТСТВИЕ ТРЕБОВАНИЯМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА	4
3.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	5
4.	ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ МЕТОДОЛОГИИ	6
5.	АЛГОРИТМ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	8
5.1.	Достаточность финансового ресурса ПОВ.....	8
5.2.	Эффективность механизмов предоставления поддержки	10
5.3.	Финальный этап определения Кредитного Рейтинга	10
5.4.	Подходы к определению Прогноза по кредитному рейтингу	11

1. Область применения

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

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

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

1. Деятельность РЛ осуществляется на основании специального закона или подзаконного акта поддерживающего органа власти (далее – «ПОВ»).
2. РЛ является уникальным инструментом реализации государственной политики в отдельной отрасли и (или) национальной экономике в целом, в силу чего ПОВ принимает активное участие как в непосредственном оперативном управлении такой организацией (например, через своих представителей, делегированных в органы управления ОРФГ) так и (или) в определении её стратегических задач и направлений развития.
3. Хозяйственная модель ОРФГ не предполагает функционирования такой организации на самостоятельной независимой основе без участия и (или) текущей поддержки со стороны ПОВ. В связи с этим финансовые и хозяйственные решения РЛ могут быть в значительной мере продиктованы ПОВ, что может приводить к планово-убыточной деятельности.
4. ПОВ располагает действенными механизмами финансового и административного контроля в отношении ОРФГ через представителей ПОВ в составе Наблюдательного совета или Совета директоров ОРФГ. ПОВ способен своевременно (не реже одного раза в квартал) получать информацию о финансовом состоянии ОРФГ с целью предупреждения ухудшения кредитоспособности ОРФГ, а также непосредственно влиять на операционную деятельность ОРФГ с целью предотвратить принятие решений, способных негативно отразиться на кредитоспособности ОРФГ. Численность представителей ПОВ в СД или Наблюдательном совете ОРФГ достаточна для осуществления полноценного контроля.

5. Неспособность РЛ своевременно обслуживать или погасить долг может повлечь за собой переоценку риска финансовых обязательств ПОВ вплоть до вступления в силу условий «кросс-дефолт» по Финансовым обязательствам ПОВ. Подобная переоценка может стать результатом возникших сомнений в отношении кредитоспособности самого ПОВ в условиях, когда участники рынка сочтут, что поддержка не была оказана по причине отсутствия возможности поддержать ОРФГ.

Учитывая, что деятельность ОРФГ осуществляется при регулярном участии ПОВ и её целью является исполнение отдельных функций государства в приоритетных для него направлениях, для данной категории РЛ Агентство не разделяет оказываемую со стороны ПОВ поддержку на текущую и экстраординарную. Таким образом, классификация РЛ как ОРФГ предполагает нецелесообразность определения Оценки собственной кредитоспособности (ОСК) РЛ. Кредитный рейтинг такого РЛ представляет собой расширение собственного кредитного качества ПОВ, то есть его ОСК, с некоторыми ограничениями, которые допускают снижение Кредитного рейтинга ОРФГ максимум на две ступени от уровня ОСК ПОВ. Применяя в качестве опорного показателя именно ОСК ПОВ, Агентство исходит из того, что ПОВ должен предоставлять поддержку за счёт собственных финансовых ресурсов, то есть без учёта Экстраординарной поддержки от вышестоящего органа власти. Уровень ОСК ПОВ ниже bbb-.ru, скорее всего, свидетельствует о недостаточном объёме или отсутствии таких средств, в связи с чем в таких случаях данная Методология не применяется.

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

2. Соответствие требованиям законодательства

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

Пересмотр Кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, осуществляется в соответствии с требованиями 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», а также согласно внутренним документам НКР, но не позднее 365 дней с даты последнего рейтингового действия или незамедлительно при пересмотре или актуализации кредитного рейтинга ПОВ.

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

- отступления от применяемой Методологии более трёх раз за календарный квартал при выполнении Рейтинговых действий;

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

Не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра данной Методологии НКР проводит её пересмотр в соответствии со своими внутренними документами. В результате пересмотра в Методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений.

При использовании данной Методологии каждый случай отступления от неё документируется и раскрывается НКР на официальном сайте в сети Интернет <https://www.ratings.ru> при опубликовании Кредитного рейтинга или Прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на Кредитные рейтинги и (или) Прогнозы по кредитным рейтингам, НКР проводит её анализ и пересмотр в соответствии с установленными в НКР процедурами. Информация о данных действиях и новая версия Методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки Методологии оказывают влияние на присвоенные ранее Кредитные рейтинги, НКР раскрывает данную информацию на официальном сайте в сети Интернет <https://www.ratings.ru>. Если планируемые изменения данной Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие Кредитные рейтинги, НКР:

- направляет в Банк России, а также размещает на своём официальном сайте в сети Интернет <https://www.ratings.ru> информацию о планируемых изменениях применяемой Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для Кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- 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 сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

3. Источники информации

Источниками информации для присвоения Кредитных рейтингов ОРФГ в рамках данной Методологии являются сведения, предоставленные Рейтингуемым лицом и (или) ПОВ по запросу

Агентства или в рамках проведения рейтинговой встречи аналитиков Агентства с представителями Рейтингуемого лица или ПОВ, а также сведения публичного характера.

При присвоении Кредитного рейтинга Агентство может использовать следующие источники информации:

1. Нормативно-правовые акты, определяющие статус Рейтингуемого лица.
2. Уставные документы Рейтингуемого лица.
3. Заверенную аудитором финансовую отчётность Рейтингуемого лица за последние 5 лет по РСБУ и (при наличии) МСФО.
4. Управленческую финансовую отчётность Рейтингуемого лица.
5. Утверждённые и исполненные бюджеты ПОВ за последние 5 лет.
6. Долговые книги ПОВ и сведения о выданных гарантиях за последние 5 лет.
7. Выписки с банковских счетов ПОВ, справки о состоянии единого казначейского счета ПОВ на актуальную дату, сведения об открытых неиспользованных банковских лимитах или любые другие сведения о доступных финансовых ресурсах ПОВ.
8. Документы, регламентирующие корпоративное управление и управление рисками.
9. Документы, определяющие стратегию развития Рейтингуемого лица.
10. Данные, полученные в ходе рейтинговой встречи с представителями Рейтингуемого лица и ПОВ.
11. Эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (при наличии).
12. Информацию, раскрываемую Банком России и Правительством Российской Федерации.
13. Информацию из СМИ и других открытых источников.
14. Макроэкономические, отраслевые прогнозы и прочие оценки Агентства.
15. Иную информацию, которая, по мнению Агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа.

Рейтинговый анализ Агентства основывается на последней доступной информации. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии, а также 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 неё повлиять.

4. Основные принципы Методологии

Учитывая невозможность или нецелесообразность определения ОСК ОРФГ в силу того, что в отношении ОРФГ сложно или невозможно разделить Экстраординарную и текущую поддержку, а их операционная деятельность носит нерыночный и (или) регулируемый характер, **базовым**

принципом Методологии является определение степени замещения кредитного качества ОРФГ собственным кредитным качеством ПОВ.

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

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

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

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

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

Дополнительным фактором, свидетельствующем о высокой степени заинтересованности ПОВ в финансовой стабильности ОРФГ, является предоставление ОРФГ финансовых гарантий со стороны ПОВ. Альтернативой гарантии ПОВ могут являться публичные обязательства ПОВ в отношении ОРФГ, формализованные в законе о бюджете ПОВ или ином нормативно-правовом акте.

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

5. Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга и Прогноза по кредитному рейтингу

На первом этапе Агентство рассматривает предоставленные РЛ материалы, подтверждающие статус РЛ как ОРФГ согласно критериям 1, 2 и 4, а также выносит экспертную оценку соответствия организации данному статусу согласно критериям 3 и 5. В случае если соответствие РЛ критериям отнесения к ОРФГ не подтверждается, данная Методология не применяется, а присвоение Кредитного рейтинга осуществляется на основании иных Методологий Агентства.

На рисунке 1 изображён общий алгоритм, используемый для присвоения Кредитного рейтинга по данной Методологии.

Рисунок 1. Алгоритм присвоения кредитного рейтинга ОРФГ



5.1. Достаточность финансового ресурса ПОВ

Фактор «Достаточность финансового ресурса ПОВ» описывает как объём свободных ликвидных средств ПОВ, которые могут быть предоставлены ОРФГ с целью оказать поддержку, так и достаточность этих средств, чтобы предотвратить Дефолт ОРФГ и (или) обеспечить дальнейшее выполнение ОРФГ своих функций.

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

Агентство исходит из того, что высокая ОСК ПОВ не является безусловным подтверждением наличия ликвидных ресурсов и, как следствие, способности оказывать поддержку. Помимо прочих

факторов, ОСК ПОВ определяется временной структурой и объёмом долговой нагрузки. В случае низкой долговой нагрузки и (или) длительных сроков погашения долга ПОВ может не испытывать необходимости аккумулировать значительные ликвидные ресурсы для текущих нужд, что не оказывает отрицательного влияния на ОСК ПОВ, но может снизить способность ПОВ оказывать поддержку ОРФГ.

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

В случае если с данным ПОВ связаны иные юридические лица, соответствующие области применения данной Методологии, при этом они более чувствительны (по сравнению с РЛ) к реализации сценария резкого ухудшения макроэкономических условий, Агентство моделирует одновременное оказание поддержки РЛ и остальным связанным с данным ПОВ юридическим лицам, соответствующим области применения данной Методологии (включая РЛ). Для этого Агентство сопоставляет текущий объём доступной ликвидности ПОВ с возможными направлениями использования этой ликвидности, помимо поддержки ОРФГ (например, покрытие дефицита бюджета в ближайшие годы), и совокупной потенциальной потребностью в поддержке всех ОРФГ данного ПОВ. При таком сопоставлении могут быть учтены планы ПОВ, РЛ и иных ОРФГ данного ПОВ относительно долговой нагрузки и её структуры.

Под **доступной ликвидностью** Агентство понимает те ресурсы, которые ПОВ может направить на поддержку ОРФГ не позднее 30 дней с момента возникновения у ОРФГ просроченной задолженности по Финансовым обязательствам. Таким образом, доступная ликвидность включает также источники дополнительной ликвидности, которые ПОВ не использует в настоящий момент, но может мобилизовать не позднее 30 дней с момента возникновения у ОРФГ просроченной задолженности по Финансовым обязательствам (например, неиспользованный лимит по ранее открытой кредитной линии). Объём доступной ликвидности может дополнительно корректироваться, если реализация стресс-сценария оказывает на него прямое существенное влияние (например, ликвидные ресурсы номинированы в иностранной валюте, курс которой по отношению к рублю растёт в рамках стресс-сценария).

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

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

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

Если доступная ликвидность значительно меньше объёма потенциально необходимой поддержки, Агентство отказывается от присвоения Кредитного рейтинга ОРФГ по данной Методологии.

5.2. Эффективность механизмов предоставления поддержки

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

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

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

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

5.3. Финальный этап определения Кредитного рейтинга

Финальный этап определения Кредитного рейтинга ОРФГ включает применение матрицы из таблицы 1 с учётом оценок, полученных в разделах 5.2 и 5.3. Кредитный рейтинг ОРФГ может быть равен ОСК ПОВ или ниже её на один или два уровня.

Таблица 1. Матрица определения Кредитного рейтинга ОРФГ

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

5.4. Подходы к определению Прогноза по кредитному рейтингу

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

© 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.