

**УТВЕРЖДЕНА**

Методологическим комитетом  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Национальные Кредитные Рейтинги»  
Протокол № 69 от «13» сентября 2023 г.

**Методология**  
**присвоения кредитных рейтингов**  
**по национальной шкале для Российской Федерации**  
**региональным и муниципальным органам власти**

Москва  
2023 г.

## Содержание

Список терминов и сокращений .....	4
1. Область применения .....	5
2. Соответствие требованиям законодательства .....	6
3. Источники информации .....	8
4. Основные принципы Методологии, алгоритм присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу .....	10
4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу .....	10
4.2. Особенности определения оценок факторов и показателей .....	13
4.3. Принципы прогнозирования показателей Методологии .....	14
5. Факторы определения базовой оценки собственной кредитоспособности .....	17
5.1. Гибкость бюджета .....	17
5.1.1. Общие принципы оценки фактора .....	17
5.1.2. Доля неснижаемых расходов .....	18
5.1.3. Соотношение дотаций и неснижаемых расходов .....	19
5.1.4. Соотношение доступного ресурса и ННД .....	19
5.2. Долговая нагрузка .....	20
5.2.1. Общие принципы оценки фактора .....	20
5.2.2. Соотношение долговой нагрузки и ННД .....	21
5.2.3. Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки .....	22
5.2.4. Соотношение доступного ресурса и процентных расходов .....	22
5.2.5. Соотношение процентных расходов и ННД .....	22
5.2.6. Экспертные корректировки оценки фактора .....	23
5.3. Региональная экономика .....	24
5.3.1. Общие принципы оценки фактора .....	24
5.3.2. Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ .....	25
5.3.3. Доля бюджетных секторов в ННД .....	26
5.3.4. Нормированные СДД .....	26
5.3.5. Нормированная заработная плата .....	27
5.3.6. Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ .....	28
5.4. История управления долгом и ликвидностью .....	28
6. Модификаторы базовой оценки собственной кредитоспособности .....	30
6.1. Стресс-тестирование .....	30
6.2. Рег-анализ .....	30

## Перечень таблиц:

Таблица 1. Веса факторов в зависимости от оценки фактора «Долговая нагрузка».....	11
Таблица 2. Соответствие взвешенной суммы балльных оценок факторов и уровня БОСК.....	11
Таблица 3. Алгоритм определения уровней ОСК.....	12
Таблица 4. Пороговые значения показателя «Доля неснижаемых расходов».....	18
Таблица 5. Пороговые значения показателя «Соотношение дотаций и неснижаемых расходов».....	19
Таблица 6. Пороговые значения показателя «Соотношение доступного ресурса и ННД».....	19
Таблица 7. Пороговые значения показателя «Соотношение долговой нагрузки и ННД».....	21
Таблица 8. Пороговые значения показателя «Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки» .....	22
Таблица 9. Оценка показателя «Соотношение доступного ресурса и процентных расходов».....	22
Таблица 10. Оценка показателя «Соотношение процентных расходов и ННД».....	23
Таблица 11. Пороговые значения показателя «Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ».....	25
Таблица 12. Пороговые значения показателя «Доля бюджетных секторов в ННД».....	26
Таблица 13. Пороговые значения показателя «Нормированные СДД».....	27
Таблица 14. Пороговые значения показателя «Нормированная заработная плата».....	28
Таблица 15. Пороговые значения показателя «Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ» .....	28

## Перечень рисунков:

Рисунок 1. Алгоритм присвоения кредитного рейтинга для РМОВ.....	10
Рисунок 2. Перевод значений показателей в балльные оценки.....	14
Рисунок 3. Алгоритм определения оценки гибкости бюджета РМОВ.....	17
Рисунок 4. Алгоритм определения оценки долговой нагрузки РМОВ.....	20
Рисунок 5. Алгоритм определения оценки региональной экономики РМОВ.....	24

Все значимые различия между данной редакцией Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации региональным и муниципальным органам власти и ранее действовавшей редакцией, утверждённой 14 сентября 2022 года, приведены в [перечне изменений](#).

## Список терминов и сокращений

Определения терминов, употребляемых в настоящем документе, приведены в списке ниже, далее по тексту или даны в документе [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в методологической и рейтинговой деятельности»](#) (например, определения кредитного рейтинга, дефолта, экстраординарной поддержки).

<b>БОСК</b>	базовая оценка собственной кредитоспособности
<b>ВРП</b>	валовой региональный продукт
<b>Методология</b>	в настоящем документе означает Методологию присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации региональным и муниципальным органам власти
<b>НКР</b>	общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»
<b>ННД</b>	налоговые и неналоговые доходы
<b>РЛ</b>	рейтингуемое лицо
<b>РМОВ</b>	региональные и муниципальные органы власти Российской Федерации
<b>РФ</b>	Российская Федерация
<b>СДД</b>	среднедушевые денежные доходы
<b>ФОМС</b>	Федеральный фонд обязательного медицинского страхования
<b>ЭП</b>	экстраординарная поддержка

## 1. Область применения

Данная Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации региональным и муниципальным органам власти (далее – «Методология») применяется Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные кредитные рейтинги» (далее – «НКР» или «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 «РЛ»).

Под региональными и муниципальными органами власти подразумеваются органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации и исполнительно-распорядительные органы местного самоуправления муниципальных образований соответственно.

## 2. Соответствие требованиям законодательства

Данная Методология основывается на нормах Федерального закона от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». (далее – «222-ФЗ»).

Сроки пересмотра кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, не могут превышать 182 дней 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 Методология подлежит пересмотру в случае:

- отступления от применяемой Методологии более 3 раз за календарный квартал при выполнении рейтинговых действий;
- выявления возможностей существенного улучшения качественных характеристик Методологии по итогам мониторинга применения Методологии, проводимого сотрудниками Методологической группы;
- выявления несоответствия требованиям 222-ФЗ;
- запроса о пересмотре Методологии со стороны Службы внутреннего контроля и (или) Службы валидации агентства.

Применение настоящей Методологии носит непрерывный характер и осуществляется вплоть до утверждения новой редакции методологическим комитетом агентства.

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

При обнаружении в данной Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, агентство анализирует и пересматривает её в соответствии с установленными в агентстве процедурами и 222-ФЗ. Если выявленные в Методологии ошибки оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги или прогнозы по кредитным рейтингам, агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу <https://www.ratings.ru>.

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

- размещает на своём официальном сайте <https://www.ratings.ru> информацию о планируемых изменениях применяемой Методологии с указанием причин и

последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;

- не позднее 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией;
- в срок не более 6 месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки выявлена необходимость их пересмотра.

### 3. Источники информации

Источниками информации для присвоения кредитного рейтинга 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 РЛ.

При присвоении кредитного рейтинга агентство может использовать следующие источники информации.

1. Для оценки состояния региональной экономики агентство использует:

- данные государственной статистики, статистические отчёты и сборники официальных органов учёта, 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 РЛ;
- отчёты о социально-экономическом развитии субъектов и муниципалитетов Российской Федерации.

2. Для оценки бюджетных показателей агентство использует:

- отчёты об исполнении годового бюджета РЛ за последние 3 года и трёхлетний прогноз бюджета;
- утверждённый годовой бюджет РЛ на текущий год и все утверждённые изменения к нему;
- ежемесячные отчёты об исполнении бюджета РЛ;
- баланс исполнения бюджета РЛ за последние 3 года;
- отчёт о финансовых результатах деятельности РЛ за последние 3 года;
- отчёт о движении денежных средств РЛ за последние 3 года.

3. Для оценки долговой нагрузки агентство использует:

- выписки из долговой книги за последние 3 года и выписку, актуальную на последнюю доступную дату, содержащую сведения о виде, объёме, срочности и процентной ставке долговых инструментов, учтённых в составе долга РЛ;
- график погашения долга РЛ, актуальный на последнюю доступную дату;
- сведения о долговой нагрузке (объём, срочность и процентная ставка по задолженности, условия выданных поручительств) нижестоящих органов власти и компаний, в которых РЛ владеет более 25% уставного капитала;
- сведения об объёме кредиторской задолженности РЛ, 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 РЛ, а также крупнейших налогоплательщиков в бюджет РЛ агентство использует:
    - формы бюджетной отчётности нижестоящих органов власти, включая утверждённые годовые бюджеты, отчёты об исполнении бюджетов за последние 3 года, балансы исполнения бюджетов, отчёты о финансовых результатах деятельности и отчёты о движении денежных средств.
  5. Формы бухгалтерской отчётности компаний государственного сектора и пояснительные записки к ним.
  6. Данные, полученные от РЛ, в т. ч. в ходе рейтинговой встречи.
  7. Информация из СМИ и открытых источников.
  8. Макроэкономические, отраслевые прогнозы и прочие оценки агентства.
  9. 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 РЛ в краткосрочном и долгосрочном периодах. При прогнозировании кредитоспособности РЛ агентство использует актуальные прогнозы социально-экономического развития рейтингуемого субъекта Российской Федерации или муниципалитета, подготовленные соответствующими ведомствами субъекта Российской Федерации или муниципалитета, а также разработанные агентством прогнозы развития региональной экономики или экономики муниципалитета, отдельных отраслей экономики.

Предпринятые рейтинговые действия находят отражение в публикации кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу РЛ.

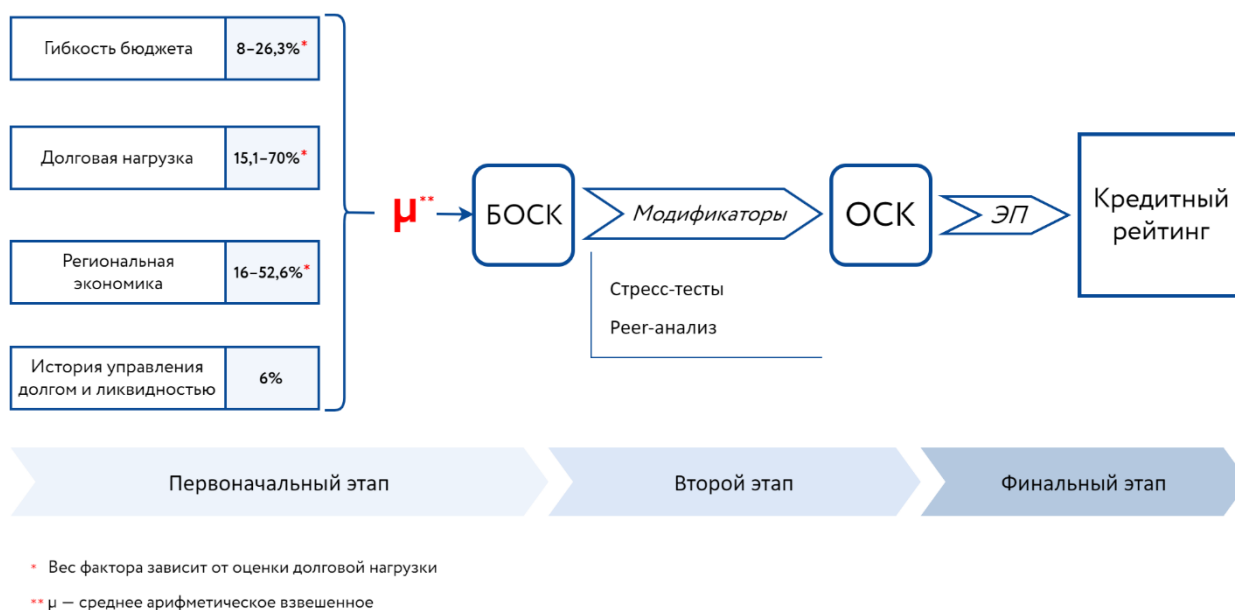
В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии, а также в случае, если агентство рассматривает предоставленную информацию как недостоверную, агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу или отзывает присвоенный кредитный рейтинг и (или) прогноз по кредитному рейтингу. Основным критерием достаточности информации является возможность осуществления полноценного анализа РЛ по ключевым факторам Методологии. Если имеющаяся информация позволяет провести оценку ключевых факторов и субфакторов Методологии, но её слабая детализация снижает точность прогнозов и суждений аналитиков, агентство, как правило, применяет более консервативные предпосылки при стресс-тестировании и прогнозировании показателей долговой нагрузки и гибкости бюджета.

## 4. Основные принципы Методологии, алгоритм присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу

### 4.1. Основные этапы присвоения кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу

Ключевые особенности алгоритма рейтингового анализа РМОВ в рамках Методологии схематично представлены на рисунке 1.

Рисунок 1. Алгоритм присвоения кредитного рейтинга для РМОВ



На первоначальном этапе рейтингового анализа определяется базовая оценка собственной кредитоспособности (БОСК), т. е. оценка РЛ на основе следующих ключевых рейтинговых факторов:

- гибкость бюджета;
- долговая нагрузка;
- региональная экономика;
- история управления долгом и ликвидностью.

Веса трёх из этих факторов («Гибкость бюджета», «Долговая нагрузка», «Региональная экономика») изменяются в зависимости от оценки, присвоенной фактору «Долговая нагрузка». При максимальной оценке фактора «Долговая нагрузка» (7 баллов) его вес равен 15,1%, при минимальной (1 балл) – 70%. С 7 до 4 баллов вес растёт линейным образом с 15,1% до 34%. По достижении уровня 4 балла вес фактора продолжает расти линейно, но с более высокой скоростью (см. [таблицу 1](#)). Изменение весов факторов в зависимости от оценки долговой нагрузки отражает нелинейный характер ухудшения кредитоспособности при наращивании финансовых обязательств и приводит к более быстрому снижению БОСК в случае чрезмерной долговой нагрузки РЛ.

Таблица 1. Веса факторов в зависимости от оценки фактора «Долговая нагрузка»

Оценка фактора «Долговая нагрузка»	Веса факторов			
	Гибкость бюджета	Долговая нагрузка	Региональная экономика	История управления долгом и ликвидностью
7	26,3%	15,1%	52,6%	6,0%
6	24,2%	21,4%	48,4%	6,0%
5	22,1%	27,7%	44,2%	6,0%
4	20,0%	34,0%	40,0%	6,0%
3	16,0%	46,0%	32,0%	6,0%
2	12,0%	58,0%	24,0%	6,0%
1	8,0%	70,0%	16,0%	6,0%

БОСК может принимать значения от ааа до ссс, при этом уровни сс, с и d на данном этапе не присваиваются. Соответствие уровня БОСК и взвешенной суммы оценок факторов приведено в [таблице 2](#).

Таблица 2. Соответствие взвешенной суммы балльных оценок факторов и уровня БОСК

Базовая оценка собственной кредитоспособности (БОСК)	Взвешенная сумма балльных оценок факторов
ааа	≥ 6,63
аа+	[6,28; 6,63) <sup>1</sup>
аа	[5,93; 6,28)
аа-	[5,58; 5,93)
а+	[5,23; 5,58)
а	[4,87; 5,23)
а-	[4,52; 4,87)
bbb+	[4,17; 4,52)
bbb	[3,81; 4,17)
bbb-	[3,45; 3,81)
bb+	[3,09; 3,45)
bb	[2,73; 3,09)
bb-	[2,37; 2,73)
b+	[2,01; 2,37)

<sup>1</sup> То есть включая 6,28 [квадратная скобка] и не включая 6,63 (круглая скобка), далее по аналогии.

Базовая оценка собственной кредитоспособности (БОСК)	Взвешенная сумма балльных оценок факторов
b	[1,64; 2,01)
b-	[1,27; 1,64)
ccc	< 1,27
cc	не присваивается в рамках БОСК
c	не присваивается в рамках БОСК
d	не присваивается в рамках БОСК

Вторым этапом рейтингового анализа является определение уровня ОСК путём применения к БОСК следующих ключевых модификаторов:

- стресс-тестирование;
- сравнительный анализ сопоставимых РМОВ (реег-анализ).

В зависимости от типа модификатора и его влияния на кредитное качество рейтингуемого лица ОСК повышается в сравнении с БОСК на 1 и более уровней (ступеней) (положительное влияние модификатора), снижается аналогичным образом (отрицательное влияние модификатора) или не изменяется (условия для применения модификатора не выполнены). Таким образом, ОСК определяется как сумма БОСК и результата применения всех положительных/отрицательных модификаторов (см. [рисунок 1](#)), при этом совокупное влияние всех модификаторов на ОСК ограничено диапазоном **от –3 до +2 уровней**.

ОСК может принимать значения от aaa.ru до d, при этом уровни cc.ru, c.ru и d устанавливаются только в случае выполнения определённых условий (вне зависимости от взвешенной суммы баллов, полученной в рамках определения БОСК, и модификаторов). Правила присвоения ОСК приведены в [таблице 3](#).

Таблица 3. Алгоритм определения уровней ОСК

ОСК	Условия определения уровня ОСК
от aaa.ru до ccc.ru	БОСК + результат применения положительных и отрицательных модификаторов, описанных в Методологии
cc.ru	для рейтингуемого лица характерны очень высокая вероятность невыполнения финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры и качества антикризисного управления
c.ru	вероятность невыполнения рейтингуемым лицом финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
d	соответствует определению дефолта

Финальным этапом присвоения кредитного рейтинга является применение к ОСК фактора «Внешнее влияние», которое в случае РМОВ сводится к определению уровня экстраординарной поддержки (для РМОВ агентство не оценивает негативное влияние бенефициаров). Данный этап подробно описан в документе [«Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации»](#).

Определение прогноза по кредитному рейтингу. После присвоения кредитного рейтинга агентство определяет прогноз по кредитному рейтингу. Типы прогнозов по кредитным рейтингам, а также принципы их определения приведены в документе [«Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью „Национальные Кредитные Рейтинги“ в методологической и рейтинговой деятельности»](#). Несмотря на то, что прогноз по кредитному рейтингу учитывает ожидания агентства в отношении изменения отдельных показателей рейтингуемого лица, некоторые ожидаемые изменения, вероятность которых агентство рассматривает как очень высокую, могут быть учтены уже при присвоении кредитного рейтинга и, как следствие, не приниматься во внимание при определении прогноза по кредитному рейтингу.

## 4.2. Особенности определения оценок факторов и показателей

В данной Методологии оценка каждого рейтингового фактора определяется в диапазоне от 1 (наихудший балл, максимально негативное влияние на оценку кредитоспособности РЛ) до 7 (наилучший балл, максимально позитивное влияние на оценку кредитоспособности РЛ) путём агрегирования балльных оценок соответствующих показателей.

Если в Методологии специально не оговорено иное, расчёт базовой оценки отдельного показателя внутри указанных в Методологии границ диапазона чувствительности<sup>2</sup> показателя (бенчмарков) осуществляется в соответствии с базовым подходом, то есть с помощью линейной функции<sup>3</sup>.

Оценка показателей в данном случае осуществляется по одной из следующих формул:

$$\begin{array}{cc}
 \text{при } b > a & \text{при } a > b \\
 f(x) = \begin{cases} z, & \text{если } x \leq a \\ (y - z) * \frac{x - a}{b - a} + z, & \text{если } a < x < b \\ y, & \text{если } x \geq b \end{cases} & f(x) = \begin{cases} z, & \text{если } x \geq a \\ (y - z) * \frac{x - a}{b - a} + z, & \text{если } b < x < a \\ y, & \text{если } x \leq b \end{cases}
 \end{array}$$

где:

x — значение показателя;

a — пороговое значение показателя, соответствующее минимальной балльной оценке;

z — минимальная балльная оценка (1, если отдельно не оговорено иное);

b — пороговое значение показателя, соответствующее максимальной балльной оценке;

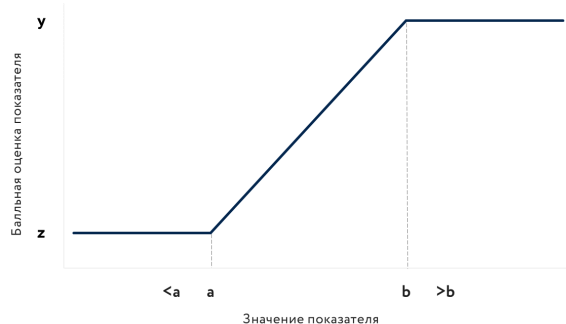
y — максимальная балльная оценка (7, если отдельно не оговорено иное).

<sup>2</sup> Под диапазоном чувствительности понимается набор значений, в пределах которого изменение показателя должно влиять на его балльную оценку.

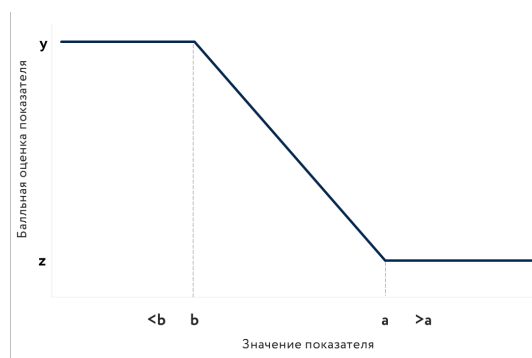
<sup>3</sup> Здесь и далее речь идёт о линейности функции внутри диапазона чувствительности, т. е. при x между a и b.

Рисунок 2. Перевод значений показателей в балльные оценки

2а. Для случая  $a < b$



2б. Для случая  $a > b$



Как правило, в ходе анализа каждого показателя на первом этапе определяется базовая балльная оценка, которая может принимать значения от 1 до 7, при этом она может быть как дискретной (например, натуральные числа от 1 до 7), так и непрерывной (т. е. балл может принимать любые действительные значения, соответствующие диапазону чувствительности).

На втором этапе к базовой оценке могут быть применены положительные или отрицательные экспертные корректировки. Стандартный шаг при применении экспертных корректировок — 0,25 балла, но в случае показателей и факторов с большими весами могут применяться корректировки меньшего размера. Как правило, экспертные корректировки необходимы, если описанные в них обстоятельства не отражены в должной мере в базовых оценках соответствующих показателей/факторов.

Итоговая оценка показателя/фактора представляет собой сумму его базовой оценки и положительных (отрицательных) экспертных корректировок (при их наличии). Например, если базовая оценка равна 5,5 балла и применена отрицательная экспертная корректировка в размере 0,5 балла, то итоговая оценка составит 5 баллов. Итоговая оценка не может принимать значения выше 7 и ниже 1.

### 4.3. Принципы прогнозирования показателей Методологии

Базовая оценка показателей в рамках факторов «Долговая нагрузка» и «Гибкость бюджета» опирается на прогнозы агентства на горизонте ближайших 12 месяцев (краткосрочная компонента) и 12 месяцев, следующих за ближайшими 12 месяцами (долгосрочная компонента).

При оценке факторов «Долговая нагрузка» и «Гибкость бюджета» агентство опирается на прогнозы в отношении объема и структуры налоговых и неналоговых доходов (далее — «ННД»), расходов и долговой нагрузки РЛ.

ННД прогнозируются с учётом устойчивой взаимосвязи между уровнями и динамикой валового регионального продукта (далее — «ВРП») и ННД рейтингуемого лица. В случае муниципалитетов вместо ВРП здесь и далее используется оценка агентством валовой добавленной стоимости, созданной на территории муниципального образования. В прогнозах

ВРП учитывается прогнозная динамика отраслей, составляющих региональную экономику. При этом агентство использует как прогнозы самих РМОВ, так и свои внутренние оценки.

Особое внимание при прогнозировании ННД уделяется анализу налоговых льгот в отношении отдельных отраслей. Льготный налоговый режим снижает фактическую налоговую отдачу для бюджета РМОВ даже 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 и могут даже превысить уровень, наблюдавшийся до льготного периода, в силу модернизации производства или создания новых объектов налогооблагаемой недвижимости. Агентство учитывает объёмы, сроки и будущий бюджетный эффект налоговых льгот при прогнозировании доходной части бюджета РМОВ.

Значительное влияние на внутренние оценки НКР при прогнозировании 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 её 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 влечёт долгосрочную уязвимость бюджета с точки зрения циклических колебаний объёмов поступлений ННД.

Прогноз трансфертов от бюджетов вышестоящих уровней осуществляется на основе действующих методик министерства финансов России по расчёту объёма дотаций РЛ в зависимости от уровня его ННД, а также с учётом 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.

В отсутствие информации, достаточной для прогнозирования необходимых показателей в соответствии с указанными выше подходами, агентство может использовать в качестве прогноза (как для краткосрочной, так и для долгосрочной компонент) взвешенную сумму оценок за последние 3 года. Как правило, в этом случае:

- вес оценок для наиболее актуальной отчётной даты (отчётного периода) приравнивается к 50%;
- вес оценок на дату (за период) на 12 месяцев ранее актуальной – 30%;
- вес оценок на даты (за период) на 24 месяца ранее актуальной – 20%.

Возможно иное распределение весов между датами, если в течение последних 36 месяцев РЛ претерпело кардинальные изменения (например, в результате объединения или разделения регионов, существенного изменения их границ, масштабных стихийных бедствий), что делает нерелевантными данные на часть используемых дат (периодов). В этом случае вес даты (периода), признанного нерелевантным, может быть перераспределён на дату (период), в наибольшей степени отражающую текущую ситуацию.



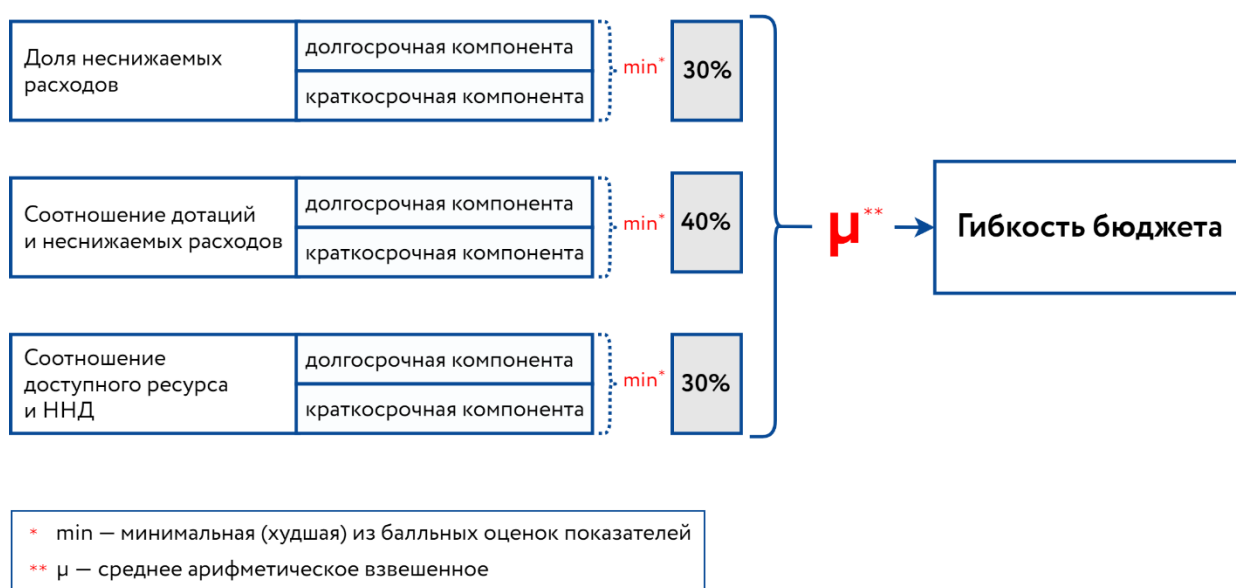
## 5. Факторы определения базовой оценки собственной кредитоспособности

### 5.1. Гибкость бюджета

#### 5.1.1. Общие принципы оценки фактора

Фактор «Гибкость бюджета» оценивает способность РЛ контролировать рост расходов бюджета в соответствии с темпами роста доходной базы и не допускать формирования избыточного дефицита бюджета. Схема оценки гибкости бюджета РЛ приведена на рисунке 3.

Рисунок 3. Алгоритм определения оценки гибкости бюджета РМОВ



При оценке способности РЛ контролировать темпы роста расходов агентство учитывает, что часть расходов бюджета носит приоритетный характер и их сокращение маловероятно. В связи с этим НКР использует понятие «неснижаемые расходы», то есть расходы, которые в силу высокой социальной значимости могут быть снижены только в исключительных случаях. Как правило, к неснижаемым расходам агентство относит финансирование образования и социальной сферы, а также перечисления бюджетам нижестоящих уровней, поскольку за счёт них финансируются преимущественно расходы, имеющие высокую социальную значимость. Но в целом размер неснижаемых расходов определяется экспертно и учитывает специфику РЛ: например, для субъектов Российской Федерации, расположенных в районах Крайнего Севера, большая часть расходов на жилищно-коммунальное хозяйство будет отнесена к неснижаемым.

Агентство исходит из того, что РЛ с преобладанием таких расходов в значительно большей мере будет склонно наращивать долг в условиях замедления темпов роста доходной части бюджета. В результате долговая нагрузка на бюджет не будет соответствовать долгосрочным источникам погашения и обслуживания долга, что окажет давление на уровень кредитоспособности РМОВ.

При оценке гибкости бюджета и долговой нагрузки агентство также использует понятие «доступный ресурс», для определения которого из суммы ННД и дотаций вычитаются неснижаемые расходы. Некоторые виды расходов, учитываемых при расчёте доступного ресурса, могут частично или полностью финансироваться вышестоящим органом власти, поэтому агентство может дополнительно корректировать указанный расчёт на величину этих сумм, исключая их из доходной и расходной составляющих доступного ресурса для погашения и обслуживания долга (например, уменьшить размер неснижаемых расходов на часть предоставляемых РЛ субсидий). Размер доступного ресурса позволяет оценить объём дополнительных расходов, который может быть профинансирован бюджетом РЛ без привлечения долга.

Оценка гибкости бюджета РЛ складывается из взвешенных оценок трёх показателей: «Доля неснижаемых расходов» (вес 30%), «Соотношение дотаций и неснижаемых расходов» (вес 40%), «Соотношение доступного ресурса и ННД» (вес 30%).

Оценка каждого из показателей определяется как минимум из балльных оценок краткосрочной и долгосрочной компонент соответствующего показателя. В случае показателей гибкости бюджета краткосрочная компонента оценивает способность РЛ оперативно управлять потоками доходов и расходов бюджета с целью минимизации кассовых разрывов и снижения потребности в краткосрочном долгом финансировании. Долгосрочная компонента оценивает способность РЛ 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.

### 5.1.2. Доля неснижаемых расходов

Показатель характеризует гибкость бюджета с точки зрения объёма расходов, которые РЛ может сократить в случае ухудшения состояния региональной экономики и снижения ННД бюджета. Высокая доля неснижаемых расходов свидетельствует о недостаточной гибкости бюджета РЛ и может привести к увеличению долговой нагрузки в случае снижения ННД или трансфертов от бюджетов вышестоящего уровня.

В таблице 4 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 4. Пороговые значения показателя «Доля неснижаемых расходов»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Доля неснижаемых расходов	90%	1	60%	7

### 5.1.3. Соотношение дотаций и неснижаемых расходов

Показатель позволяет оценить, в какой мере неснижаемые расходы покрываются за счёт внешней финансовой помощи, предоставляемой РЛ вышестоящим органом власти без требований обеспечить софинансирование. Высокий уровень показателя свидетельствует о существенной зависимости бюджета РЛ от вышестоящего бюджета. В условиях низких налоговых и неналоговых доходов высокий уровень дотаций относительно неснижаемых расходов свидетельствует об уязвимости бюджета к сокращению объёмов помощи от вышестоящего органа власти, что способно привести к наращиванию долговой нагрузки.

В таблице 5 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 5. Пороговые значения показателя «Соотношение дотаций и неснижаемых расходов»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение дотаций и неснижаемых расходов	80%	1	5%	7

### 5.1.4. Соотношение доступного ресурса и ННД

Показатель характеризует, в какой мере собственные доходы бюджета могут быть направлены на финансирование расходов, отличных от неснижаемых (включая расходы на погашение и обслуживание долга). Высокий уровень данного показателя, как правило, свидетельствует о высоком запасе прочности бюджета РЛ к сокращению ННД.

В таблице 6 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 6. Пороговые значения показателя «Соотношение доступного ресурса и ННД»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение доступного ресурса и ННД	-15%	1	50%	7

## 5.2. Долговая нагрузка

### 5.2.1. Общие принципы оценки фактора

В рамках данного фактора агентство оценивает уровень, структуру и стоимость обслуживания долговой нагрузки РЛ относительно доступного ресурса и ННД. Схема оценки долговой нагрузки РЛ приведена на рисунке 4.

Рисунок 4. Алгоритм определения оценки долговой нагрузки РМОВ



Высокие показатели долговой нагрузки относительно источников обслуживания долга РЛ свидетельствуют о регулярной необходимости аккумулировать ресурсы, а значительная концентрация долговой нагрузки в одном временном периоде влечёт высокий риск рефинансирования. Кроме того, долговая нагрузка РЛ 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.

В Методологии долговая нагрузка РЛ рассчитывается как сумма финансовых обязательств РЛ, приведённого (дисконтированного) потока лизинговых платежей будущих периодов, косвенных обязательств (см. описание [ниже](#)), выданных гарантий, скорректированных с учётом вероятности предъявления и погашения за счёт бюджета РЛ, и дополнительных экспертных корректировок. В частности, финансовые обязательства, до погашения которых остаётся более трёх лет, могут быть дисконтированы с целью отразить их реальное влияние на текущую и долгосрочную кредитоспособность РЛ. Долговая нагрузка также может быть скорректирована в сторону уменьшения с учётом наличия у РЛ активов, включая резервные фонды, которые могут быть направлены на погашение финансовых обязательств (при этом принимаются во внимание ликвидность этих активов и правила их использования).

Под косвенными обязательствами в составе долговой нагрузки НКР понимает долги нижестоящих органов власти или компаний расширенного государственного сектора, погашение и обслуживание которых, по мнению агентства, с высокой вероятностью будет осуществляться за счёт бюджета РЛ. Критериями для корректировки долговой нагрузки на бюджет РЛ за счёт погашения финансовых обязательств нижестоящих бюджетов и компаний государственного сектора являются их социальная или системная значимость, участие РЛ в капитале компании свыше 50%, зависимость операционной деятельности компании от бюджетного финансирования.

НКР может также включать в состав долговой нагрузки часть кредиторской задолженности РЛ, нижестоящих бюджетов и компаний расширенного государственного сектора, если, по мнению агентства, объём и характер подобных обязательств с высокой вероятностью могут привести к привлечению дополнительного долгового финансирования бюджета РЛ.

Оценка долговой нагрузки РЛ складывается из взвешенных оценок четырёх показателей: «Соотношение долговой нагрузки и ННД» (вес 40%), «Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки» (вес 25%), «Соотношение доступного ресурса и процентных расходов» (вес 10%), «Соотношение процентных расходов и ННД» (вес 25%).

Оценка каждого из показателей определяется как минимум из балльных оценок краткосрочной и долгосрочной компонент соответствующего показателя. В случае показателей долговой нагрузки краткосрочная компонента оценивает достаточность ресурсов бюджета на предстоящие 12 месяцев для погашения и обслуживания краткосрочной части долга. Долгосрочная компонента оценивает накопленную долговую нагрузку на бюджет РЛ с точки зрения её соответствия долгосрочным источникам погашения и обслуживания.

### 5.2.2. Соотношение долговой нагрузки и ННД

Показатель характеризует соответствие финансовых обязательств бюджета его доходной базе. Высокий уровень накопленной задолженности относительно доходной базы РЛ влечёт повышенный риск рефинансирования и необходимость отвлекать существенную часть средств бюджета на обслуживание и погашение долга, что в условиях высокой доли неснижаемых расходов неизбежно ведёт к эскалации долговой нагрузки.

В таблице 7 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 7. Пороговые значения показателя «Соотношение долговой нагрузки и ННД»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение долговой нагрузки и ННД	90%	1	15%	7

### 5.2.3. Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки

Показатель позволяет оценить уровень задолженности РЛ с учётом факторов внешней финансовой помощи (уровень дотаций) и гибкости бюджета (уровень неснижаемых расходов). Низкое значение показателя свидетельствует о недостаточности ресурсов для погашения долга и с высокой долей вероятности указывает на необходимость рефинансирования задолженности или её рост в будущем.

В таблице 8 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 8. Пороговые значения показателя «Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение доступного ресурса и долговой нагрузки	-15%	1	130%	7

### 5.2.4. Соотношение доступного ресурса и процентных расходов

Показатель характеризует достаточность средств РЛ для обслуживания долга. Аналогично предыдущему показателю, низкое соотношение доступного ресурса и процентных расходов сигнализирует о недостаточности собственных ресурсов бюджета для обслуживания долговых обязательств.

В таблице 9 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 9. Оценка показателя «Соотношение доступного ресурса и процентных расходов»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение доступного ресурса и процентных расходов	105%	1	900%	7

### 5.2.5. Соотношение процентных расходов и ННД

Показатель позволяет сопоставить расходы на обслуживание долга и доходную базу бюджета РМОВ. Высокий уровень стоимости долга относительно ННД сокращает объём средств, которые могут быть направлены на финансирование неснижаемых расходов и погашение долга. Высокое соотношение процентных расходов и ННД может наблюдаться даже при относительно небольшой долговой нагрузке, например, в случае использования

преимущественно рыночных инструментов финансирования. Напротив, большая доля бюджетных кредитов в составе долговой нагрузки обычно сопровождается низким соотношением процентных расходов и ННД даже при высоком уровне долговой нагрузки относительно ННД.

В таблице 10 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 10. Оценка показателя «Соотношение процентных расходов и ННД»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Соотношение процентных расходов и ННД	8%	1	2%	7

### 5.2.6. Экспертные корректировки оценки фактора

#### А. Разрыв ликвидности: –2 балла максимум.

Данная экспертная корректировка отражает риски дефолта из-за возникновения кассовых разрывов, в т.ч. из-за резкого ухудшения условий рефинансирования. Корректировка применяется при выполнении любого из следующих условий:

- агентство прогнозирует значительный дефицит ликвидных ресурсов для погашения (без обращения за экстраординарной поддержкой) отдельных финансовых обязательств РЛ в перспективе ближайших 36 месяцев (в т.ч. из-за наличия крупных погашений);
- агентство оценивает риск сложностей при рефинансировании средне- и краткосрочного долга РЛ как значительный (как в результате воздействия экзогенных факторов, так и в результате ухудшения инвестиционной привлекательности финансовых обязательств РМОВ).

К ликвидным ресурсам НКР относит как собственные ликвидные средства (накопленные остатки на счетах бюджета и банковские депозиты), так и внешние источники ликвидности (отличные от ЭП) в виде займов от Федерального казначейства или неиспользованных лимитов по банковским кредитам.

#### Б. Валютные риски: –1 балл максимум.

Корректировка отражает как риски прямых потерь в связи с неблагоприятным изменением валютных курсов, так и косвенные потери, которые могут возникать при работе с активами и обязательствами, номинированным в иностранной валюте. В частности, к косвенным потерям агентство относит ухудшение кредитного качества контрагентов из-за реализации присущих им валютных рисков, а также потери, связанные с конвертацией иностранных валют в национальную валюту Российской Федерации. В силу особенностей

бюджетного законодательства валютные риски редко оказывают значимое влияние на финансовые показатели самих органов власти, поэтому в рамках данной корректировки НКР основное внимание уделяет подконтрольным РЛ организациям, которые могут рассчитывать на поддержку со стороны РЛ.

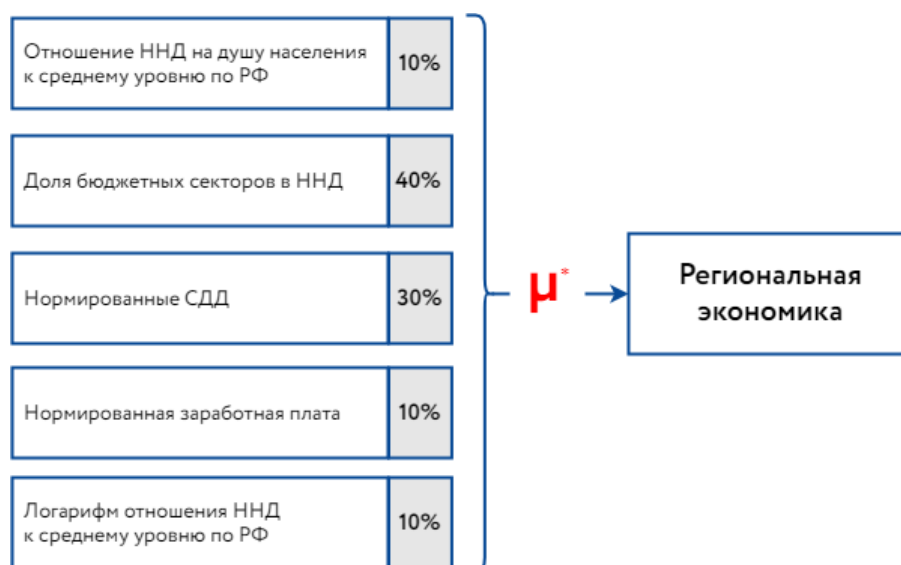
Для оценки прямых потерь НКР рассматривает непокрытую валютную позицию как разницу между совокупным долгом, номинированным в иностранных валютах (в рублёвом выражении) и суммой ликвидных активов в иностранных валютах (в рублёвом выражении) с учётом производных финансовых инструментов с контрагентами, имеющими оценку кредитного качества (ОКК) или оценку собственного кредитного качества (ОСКК) не ниже А-.ru/a-.ru. При оценке косвенных потерь НКР использует совокупную риск-позицию во всех иностранных валютах. Размер корректировки зависит как от соотношения непокрытой позиции и (или) риск-позиции с ННД РЛ, так и от чувствительности доходов РЛ и подконтрольных ему организаций к валютным рискам.

### 5.3. Региональная экономика

#### 5.3.1. Общие принципы оценки фактора

Фактор «Региональная экономика» оценивает налоговый потенциал субъекта Российской Федерации / муниципалитета – способность предприятий и физических лиц (налоговых резидентов) генерировать устойчивый поток налоговых и неналоговых доходов для бюджета РЛ в долгосрочной перспективе. Для муниципальных органов власти под региональной экономикой понимается часть экономики субъекта Российской Федерации, ограниченная административными границами муниципалитета. Схема оценки региональной экономики приведена на рисунке 5.

Рисунок 5. Алгоритм определения оценки региональной экономики РМОВ



\*  $\mu$  – среднее арифметическое взвешенное



Оценка каждого показателя, за исключением показателя «Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ» (для него 100% приходится на наиболее актуальный период), в рамках фактора «Региональная экономика» определяется как среднее арифметическое взвешенное оценок на три отчётных даты (за три отчётных периода):

- вес оценок на наиболее актуальную дату (период) – 50%;
- вес оценок на дату (период) на 12 месяцев ранее актуальной – 30%;
- вес оценок на дату (период) на 24 месяца ранее актуальной – 20%.

Возможно иное распределение весов между датами, если в течение последних 36 месяцев РЛ претерпело кардинальные изменения (например, в результате объединения или разделения регионов, существенного изменения их границ, масштабных стихийных бедствий), что делает нерелевантными данные на часть используемых дат (периодов). В этом случае вес даты (периода), признанного нерелевантным, может быть перераспределён на дату (период), в наибольшей степени отражающую текущую ситуацию.

### 5.3.2. Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ

Показатель позволяет оценить суммарный налоговый потенциал региональной экономики относительно среднероссийского уровня. Как правило, чем выше налоговый потенциал региональной экономики, тем шире возможности РЛ по обслуживанию и (или) рефинансированию финансовых обязательств.

Для РЛ – региональных органов власти показатель рассчитывается как отношение ННД консолидированного бюджета соответствующего субъекта Российской Федерации на душу населения, проживающего на его территории, к среднему по субъектам Российской Федерации уровню подушевых ННД консолидированных бюджетов.

Для РЛ – муниципальных органов власти показатель рассчитывается как отношение ННД бюджета соответствующего муниципального образования на душу населения, проживающего на его территории, к среднему по выборке муниципалитетов России уровню подушевых ННД бюджетов.

В таблице 11 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 11. Пороговые значения показателя «Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Отношение ННД на душу населения к среднему уровню по РФ	50%	1	150%	7

### 5.3.3. Доля бюджетных секторов в ННД

Показатель характеризует степень зависимости доходов РЛ от бюджетных секторов. Под доходами от бюджетных секторов НКР понимает налоговые и неналоговые доходы, поступившие в бюджет РЛ от видов деятельности, которые преимущественно финансируются из бюджетов разных уровней (в частности, это такие виды деятельности как «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение», «Образование» и «Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг»). Чем выше значение показателя, тем сильнее доходная часть бюджета РЛ зависит от собственных расходов и (или) расходов вышестоящих бюджетов. И, соответственно, тем в большей степени рост налоговых доходов РЛ зависит от увеличения бюджетных расходов. Напротив, чем ниже значение показателя, тем более развитой и диверсифицированной обычно является региональная экономика.

В таблице 12 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 12. Пороговые значения показателя «Доля бюджетных секторов в ННД»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Доля бюджетных секторов в ННД	50%	1	13%	7

### 5.3.4. Нормированные СДД

Показатель характеризует потенциал РЛ в части налогообложения населения, который, как правило, более стабилен по сравнению с общим налоговым потенциалом РМОВ. Высокое значение показателя обычно свидетельствует о более широких возможностях РЛ по обслуживанию и (или) рефинансированию финансовых обязательств.

Показатель рассчитывается как отношение среднедушевых денежных доходов (далее – «СДД») в соответствующем субъекте Российской Федерации / муниципалитете к величине прожиточного минимума всех категорий населения в данном субъекте Российской Федерации / муниципалитете. Нормирование на прожиточный минимум позволяет учесть региональную дифференциацию покупательной способности СДД.

В [таблице 13](#) приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 13. Пороговые значения показателя «Нормированные СДД»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Нормированные СДД	200%	1	400%	7

### Экспертные корректировки оценки показателя

#### А. Доля населения с низкими доходами: –1 балл максимум.

Высокий уровень СДД при значимой доле населения с доходами ниже прожиточного минимума может свидетельствовать о большой дифференциации доходов, низкой численности среднего класса на территории РМОВ, что, в свою очередь, может негативно отразиться на стабильности будущих налоговых поступлений.

#### Б. Высокие потребительские расходы: +1 балл максимум.

Статистика по субъектам Российской Федерации /муниципалитетам, которые географически близки к более крупным и развитым субъектам федерации (т. н. «регионы-спутники»), может отражать низкий уровень доходов населения при относительно высоком уровне потребительских расходов, поскольку существенная часть доходов населения учитывается в статистике соседних субъектов Российской Федерации / муниципалитетов, в то время как потребительские расходы осуществляются на территории региона-спутника. Это приводит к тому, что оценка на основе нормированных СДД занижает потенциал РЛ в части налогообложения населения.

### 5.3.5. Нормированная заработная плата

Показатель позволяет оценить потенциал РМОВ в части налогообложения наиболее стабильной части доходов населения. Как и в случае с нормированными СДД, высокое значение показателя обычно свидетельствует о более широких возможностях РЛ по обслуживанию и (или) рефинансированию финансовых обязательств.

Показатель рассчитывается как отношение нормированной среднемесячной начисленной заработной платы в соответствующем субъекте Российской Федерации / муниципалитете к величине прожиточного минимума всех категорий населения в данном субъекте Российской Федерации / муниципалитете. Нормирование на прожиточный минимум позволяет учесть региональную дифференциацию покупательной способности заработной платы.

В [таблице 14](#) приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 14. Пороговые значения показателя «Нормированная заработная плата»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Нормированная заработная плата	200%	1	400%	7

### 5.3.6. Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ

Показатель отражает дифференциацию субъектов Российской Федерации / муниципалитетов по размеру, которая, как правило, определяет доступность рынков капитала для РЛ и потенциал диверсификации источников его ННД. Показатель рассчитывается как натуральный логарифм отношения ННД РЛ к среднему ННД по субъектам Российской Федерации.

В таблице 15 приведены пороговые значения показателя и соответствующие им балльные оценки. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется [базовый подход](#).

Таблица 15. Пороговые значения показателя «Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ»

	минимальная оценка		максимальная оценка	
	a	z	b	y
Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ	-2,9	1	1,9	7

#### Экспертная корректировка оценки показателя

##### А. Миграционный прирост: $\pm 1$ балл.

Динамика миграционного прироста служит индикатором привлекательности субъекта Российской Федерации / муниципалитета с социально-экономической точки зрения и влияет на темпы роста ННД на горизонте ближайших трёх лет. Соответственно, для субъектов Российской Федерации / муниципалитетов, которые последние 3 года демонстрировали высокий миграционный прирост, базовая оценка показателя «Логарифм отношения ННД к среднему уровню по РФ» может быть повышена. Напротив, стабильно высокий миграционный отток может быть основанием для снижения базовой оценки показателя.

### 5.4. История управления долгом и ликвидностью

В рамках данного фактора агентство учитывает качество управления финансами, которое находит отражение в кредитной истории РЛ, включая факты вынужденной реструктуризации финансовых обязательств, динамике просроченной кредиторской задолженности, а также подходах к управлению 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 платёжная дисциплина РЛ.

Агентство учитывает наличие процедур, минимизирующих риски вынужденной реструктуризации долга и снижающих процентную нагрузку на бюджет (например, активное управления ликвидностью путём чередования казначейских и банковских/облигационных займов с целью снижения расходов на обслуживание долга), равно как и практики, подвергающие бюджет РЛ неоправданному риску дополнительных расходов.

Базовая оценка фактора «История управления долгом и ликвидностью» присваивается на уровне 6 баллов при высоком качестве управления региональными финансами, на уровне 5 баллов – при надлежащем качестве управления, на уровне 3 балла – при низком качестве управления региональными финансами. Для органов власти субъектов Российской Федерации обоснованием базовой оценки может выступать информация о качестве управления региональными финансами, публикуемая министерством финансов Российской Федерации, или аналогичная информация, полученная НКР от РЛ. Для муниципалитетов НКР использует собственные оценки на основе подходов, близких к применяемым по отношению к субъектам Российской Федерации.

При наличии у субъекта Российской Федерации / муниципалитета первоклассной кредитной истории в части банковских кредитов и облигационных займов базовая оценка может быть повышена на 1 балл.

В случае выявления фактов, подвергающих риску финансовую стабильность и кредитоспособность РМОВ, базовая оценка может быть снижена. В частности, могут применяться следующие экспертные корректировки, которые могут суммироваться:

- накопление просроченной кредиторской задолженности, в т.ч. на уровне бюджетных организаций (минус 3 балла максимум);
- прецеденты экстраординарной поддержки РЛ в течение последних трёх лет из-за слабого управления долгом и (или) ликвидностью (минус 2 балла максимум);
- нарушение сроков перечисления страховых взносов за неработающее население в ФОМС (минус 2 балла максимум).

## 6. Модификаторы базовой оценки собственной кредитоспособности

Для определения оценки собственной кредитоспособности РЛ к БОСК, полученной в результате описанного выше анализа, могут быть применены модификаторы «Стресс-тестирование» и «Реег-анализ».

### 6.1. Стресс-тестирование

Задача стресс-тестирования — определить, в какой степени РЛ сохраняет способность обслуживать финансовые обязательства (без учёта ЭП). Стресс-тестирование проводится на основе предпосылки о тесной взаимосвязи динамики региональной экономики и бюджетных показателей, в том числе налоговых и неналоговых доходов РМОВ. В связи с этим моделируются гипотетические замедление роста или спад в региональной экономике, которые влекут за собой сокращение налоговых и неналоговых доходов РЛ.

Величина сокращения доходов бюджета (относительно базового сценария) в рамках стресс-теста определяется экспертно в зависимости от степени диверсификации региональной экономики и исторических колебаний ННД рейтингуемого лица, как правило, устанавливается в диапазоне от 4% до 15%. Чем ниже степень диверсификации экономики, тем больше вероятная амплитуда колебаний доходной базы РЛ. В связи с этим к РЛ со слабо диверсифицированной экономикой будут применяться более жёсткие условия стресс-тестирования. Если в результате стресс-теста БОСК снижается, агентство устанавливает ОСК РЛ ниже БОСК, чтобы учесть слабую устойчивость РЛ по отношению к экономическим кризисам и колебаниям доходной базы бюджета, но не более чем на 2 уровня.

### 6.2. Реег-анализ

Сравнительный анализ (реег-анализ) позволяет более чётко разграничить риски (чувствительность к отдельным типам рисков) РМОВ, имеющих сопоставимый уровень БОСК. Модификатор применяется, если рейтингуемое лицо обладает устойчивыми преимуществами (недостатками) по сравнению с другими участниками реег-группы и такие преимущества (недостатки) не в полной мере учтены в рамках БОСК. Величина такого модификатора не может превышать 2 уровня в любую сторону, при этом изменение сразу на 2 уровня должно быть дополнительно обосновано исключительной важностью (с точки зрения влияния на кредитоспособность РЛ) показателей, в явном виде не включённых в Методологию.

С целью проведения сравнительного анализа агентство формирует реег-группу, состоящую минимум из трёх РМОВ (включая РЛ). Если соответствующую реег-группу сформировать не удалось, данный модификатор может быть использован только для учёта влияния компаний, контролируемых РЛ.

Базовым условием отнесения конкретного РМОВ к реег-группе является близость БОСК данного РМОВ к БОСК рейтингуемого лица (как правило, это означает нахождение в одной категории либо разница в БОСК не более 2 уровней в любую сторону). НКР имеет право включать в реег-группу РМОВ, не имеющие кредитного рейтинга НКР; в таком случае БОСК для них определяется по процедуре, аналогичной определению ОКК или ОСКК. При

проведении сравнительного анализа и выборе направлений и величины модификаторов агентство может принимать во внимание БОСК РМОВ, обладающих схожими масштабами и спецификой с РЛ, но не включённых в реег-группу по причине более сильного расхождения БОСК.

После формирования реег-группы агентство проводит сравнительный анализ её участников по ключевым факторам (показателям) БОСК, а также иным показателям, которые в явном виде не включены в Методологию, но важны для сопоставления в рамках данной реег-группы.

© 2023 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.