

Методология
присвоения кредитных рейтингов
по национальной шкале для Российской Федерации
цифровым финансовым активам

Оглавление

Список терминов и сокращений	3
1. Область применения	4
2. Соответствие требованиям законодательства	5
3. Источники информации	6
4. Основные принципы Методологии	7
5. Алгоритм присвоения кредитных рейтингов	8
Определение базовой оценки ЦФА	8
Определение кредитного рейтинга ЦФА	8

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) (далее — «Основные понятия»).

259-ФЗ	федеральный закон от 31.07.2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
банк номинального счёта	кредитная организация, в которой открыт номинальный счёт ОИС в соответствии с 259-ФЗ для расчётов в рамках данного выпуска ЦФА
ИС	информационная система согласно определению в статье 2 федерального закона от 27.07.2006 г. № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» (далее — «149-ФЗ»)
Методология	в настоящем документе означает Методологию присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам, используемую обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»
НКР	общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»
решение о выпуске ЦФА	документ, содержащий существенные условия цифровых финансовых активов и другие сведения согласно требованиям статьи 3 259-ФЗ
РЛ	рейтингуемое лицо (эмитент ЦФА в контексте данной Методологии)
ОИС	оператор информационной системы согласно определению в статье 2 149-ФЗ
ЦФА	цифровые финансовые активы — цифровые права, описанные в части 2 статьи 1 259-ФЗ

1. Область применения

Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам (далее – «Методология») применяется обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – «агентство» или «НКР») для присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации цифровым финансовым активам рейтингуемых лиц (далее также «РЛ»). В качестве РЛ в рамках данной Методологии могут выступать юридические лица, зарегистрированные в Российской Федерации и (или) ведущие основную деятельность на её территории.

Объектами рейтинга в рамках Методологии являются цифровые финансовые активы (далее – «ЦФА»), выпущенные в соответствии с требованиями 259-ФЗ и удостоверяющие права требования долгового характера, которые соответствуют области применения Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам.

В рамках данной Методологии ЦФА, которые только планируются к выпуску, может быть присвоен ожидаемый кредитный рейтинг (далее – «ОКР»). При этом для присвоения ОКР используются те же источники информации, принципы и алгоритм, что и для присвоения ЦФА кредитного рейтинга. ОКР может действовать до 180 календарных дней включительно и прекращает действие по истечении этого срока либо при присвоении кредитного рейтинга. Кредитный рейтинг может отличаться от ОКР в случае существенного изменения финальных условий выпуска ЦФА по сравнению с предварительными.

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 365 дней с даты последнего рейтингового действия.

В целях соблюдения действующего законодательства Российской Федерации, а также в целях поддержания актуальности методологий и прозрачности рейтинговой деятельности агентства Методология подлежит пересмотру в случаях, предусмотренных в документе [«Основные понятия»](#).

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 с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги, 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, агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу <https://www.ratings.ru>.

Если планируемые изменения данной Методологии являются существенными (например, изменение основных принципов и подходов 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 РЛ, осуществляющим выпуск рейтингуемого ЦФА, в том числе по запросу агентства или в рамках рейтинговой встречи аналитиков агентства с представителями РЛ.

При присвоении кредитного рейтинга агентство может использовать следующие источники информации:

- кредитные рейтинги эмитента или гаранта рейтингуемого ЦФА;
- решение о выпуске ЦФА / проект решения о выпуске ЦФА в соответствии с требованиями 259-ФЗ;
- уведомление о результатах выпуска ЦФА (при наличии);
- презентационные материалы к выпуску ЦФА (при наличии);
- финансовая отчётность ОИС за последние 2 года;
- правила информационной системы ОИС;
- информация об информационных системах и технических решениях, используемых ОИС в своей деятельности, в т. ч. правила информационной системы (далее – «ИС»), соответствующие 259-ФЗ;
- договоры/соглашения, которые предусматривают передачу информации о ЦФА из ИС другому ОИС (при наличии);
- иную информацию, которая, по мнению агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа.

Ввиду того, что наличие кредитного рейтинга (запрошенного или незапрошенного), присвоенного НКР рейтингуемому лицу или лицу, замещающему его кредитное качество, является необходимым условием для присвоения кредитного рейтинга ЦФА, в рамках присвоения кредитного рейтинга ЦФА агентство обычно не запрашивает дополнительную информацию о кредитном качестве РЛ или лица, замещающего его кредитное качество. Однако в отдельных случаях (например, значительный объём выпускаемых ЦФА относительно активов РЛ) присвоение кредитного рейтинга ЦФА может быть приостановлено до получения дополнительной информации (например, об обновлённой стратегии развития РЛ, описывающей направления использования привлекаемых средств) и завершения оценки влияния выпуска ЦФА на кредитный рейтинг РЛ или лица, замещающего его кредитное качество.

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 или отзывает ранее присвоенный кредитный рейтинг. Помимо наличия кредитного рейтинга (запрошенного или незапрошенного), присвоенного НКР рейтингуемому лицу или лицу, замещающему его кредитное качество, основным критерием достаточности информации является возможность осуществления полноценного анализа инфраструктурных рисков рейтингуемых ЦФА.

4. Основные принципы Методологии

В основе настоящей Методологии лежит принцип соответствия (с поправкой на влияние инфраструктурного риска) кредитных рейтингов ЦФА и удостоверяемых ими долговых обязательств.

Необходимым условием для присвоения кредитного рейтинга ЦФА является наличие кредитного рейтинга (запрошенного или незапрошенного), присвоенного НКР рейтингуемому лицу или лицу, замещающему его кредитное качество (подход к определению лица, замещающего его кредитное качество, полностью соответствует изложенному в [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#)).

Кредитный рейтинг ЦФА присваивается после всестороннего изучения предоставленной агентству информации относительно характеристик ЦФА и их инфраструктурных рисков.

Агентство оставляет за собой право пересмотреть кредитный рейтинг в случае изменения параметров ЦФА и (или) их инфраструктурных рисков либо пересмотра оценки собственной кредитоспособности и (или) кредитного рейтинга РЛ.

Прогноз по кредитным рейтингам ЦФА не присваивается.

5. Алгоритм присвоения кредитных рейтингов

Определение базовой оценки ЦФА

На данном этапе агентство проверяет, соответствует ли право требования, которое удостоверяют рейтингуемые ЦФА, области применения [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) и, в случае такого соответствия, приравнивает базовую оценку ЦФА к оценке соответствующего долгового обязательства, полученной с использованием указанной методологии.

Если соответствие не установлено, НКР отказывается от присвоения таким ЦФА кредитного рейтинга.

Определение кредитного рейтинга ЦФА

Для определения кредитного рейтинга ЦФА агентство проводит анализ инфраструктурных рисков, к которым относит, прежде всего, вероятность временного или полного прекращения деятельности ОИС без передачи функций другому ОИС.

Прекращение деятельности ОИС может быть связано как с преимущественно экономическими причинами, так с реализацией технологических рисков.

В качестве основания для классификации уровня инфраструктурного риска как среднего или высокого НКР рассматривает наличие *систематических* сбоев в деятельности ОИС в течение 12 месяцев, предшествующих дате анализа, исходя из того, что в большинстве случаев последствия *единичного* технологического сбоя ОИС могут быть устранены до фиксации дефолта по ЦФА.

В качестве ключевых индикаторов повышенной вероятности прекращения деятельности ОИС по экономическим причинам агентство рассматривает ожидаемое снижение чистых активов ОИС ниже нуля на горизонте 12 месяцев с момента анализа или сохранение отрицательной величины чистых активов ОИС на указанном горизонте.

Ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев определяется по формуле:

$$\text{Чистые активы} = (A - ДЗ_{\text{учр}}) - (O - ДБП) + (ОД - ОР),$$

где:

A — активы из отчётности ОИС;

ДЗ_{учр} — дебиторская задолженность учредителей по взносам в уставный капитал или по оплате акций;

O — обязательства из отчётности ОИС;

ДБП — доходы будущих периодов из отчётности ОИС;

ОД — доходы ОИС от оказываемых услуг, планируемые к получению на горизонте 12 месяцев;

ОР — отчисления в резервы под убытки (в т. ч. связанные с устранением последствий уже состоявшихся технологических сбоев) и иные расходы ОИС, ожидаемые на горизонте 12 месяцев.

Типовые подходы НКР к определению уровня инфраструктурного риска и присвоению кредитных рейтингов ЦФА приведены в таблице 1.

Таблица 1. Типовые подходы НКР к присвоению кредитных рейтингов ЦФА

Уровень инфраструктурного риска	Характеристика инфраструктурного риска	Кредитный рейтинг ЦФА
незначительный	систематические сбои в деятельности ОИС отсутствуют, ожидаемый размер чистых активов ОИС имеет положительное значение	без корректировок относительно базовой оценки ЦФА
средний	выявлены систематические сбои в деятельности ОИС и (или) ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но в случае прекращения деятельности текущего ОИС имеющаяся в распоряжении НКР документация предусматривает передачу информации о ЦФА из ИС другому ОИС <i>и (или)</i> выявлены систематические сбои в деятельности ОИС и (или) ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но НКР ожидает существенного снижения рисков ОИС (благодаря помощи собственников ОИС, обновлению программного обеспечения и т. д.)	–1 уровень относительно базовой оценки
высокий	случаи, не описанные для незначительного и среднего уровней инфраструктурного риска (например, ожидаемый размер чистых активов ОИС на горизонте 12 месяцев ниже нуля, но имеющаяся в распоряжении НКР документация не предусматривает передачу информации другому ОИС в случае прекращения деятельности текущего ОИС, и НКР не ожидает существенного снижения рисков ОИС)	–2 уровня относительно базовой оценки, но не выше BBB-.ru

В исключительных случаях (резкое снижение кредитного качества банка номинального счёта, негативное влияние иных участников выпуска на кредитное качество ЦФА и т. д.) НКР имеет право оценить уровень инфраструктурного риска как средний или высокий, даже если не выполнены описанные в таблице 1 условия.

© 2025 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.