УТВЕРЖДЕНА
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальные Кредитные Рейтинги»
Протокол № 47
от «23» июня 2022 г.

Методология

присвоения кредитных рейтингов

по национальной шкале для Российской Федерации

страховым организациям

Москва

2022 г.

Содержание

Список терминов и сокращений **4**

1. Область применения **6**

2. Соответствие требованиям законодательства **7**

3. Источники информации **9**

4. Основные принципы Методологии и алгоритм присвоения Кредитного рейтинга **12**

4.1. Основные этапы присвоения Кредитного рейтинга 12

4.2. Особенности определения оценок субфакторов и показателей 15

4.3. Выбор прогнозного периода для расчёта отдельных показателей и принципы прогнозирования 17

4.4. Страховые сегменты 18

5. Факторы определения базовой оценки собственной кредитоспособности **20**

5.1. Бизнес-профиль 20

5.1.1. Общие принципы оценки фактора 20

5.1.2. Прибыльность деятельности 20

5.1.3. Динамика страховой премии 21

5.1.4. Рыночные позиции 23

5.1.5. Диверсификация бизнеса 24

5.1.6. Экспертные корректировки оценки бизнес-профиля 26

5.2. Риск-профиль 27

5.2.1. Общие принципы оценки фактора 27

5.2.2. Достаточность капитала 28

5.2.3. Ликвидность активов 35

5.2.4. Инвестиционная политика 38

5.2.5. Экспертные корректировки оценки риск-профиля 39

5.3. Менеджмент и бенефициары 40

5.3.1. Общие принципы оценки фактора 40

5.3.2. Акционерные риски 41

5.3.3. Корпоративное управление 45

5.3.4. Управление рисками 49

5.3.5. Комплаенс-риски 54

5.3.6. Стратегическое планирование 55

6. Модификаторы базовой оценки собственной кредитоспособности **58**

6.1. Регуляторные риски 58

6.2. Операционная трансформация 59

6.3. Peer-анализ 60

Приложение 1. Оценка показателя «Рыночные позиции» **61**

Приложение 2. Принципы оценки деловой репутации **63**

Перечень таблиц:

Таблица 1. Соответствие балльной оценки факторов и уровня БОСК 13
Таблица 2. Алгоритм определения уровней ОСК 14
Таблица 3. Определение оценки прибыльности деятельности 21
Таблица 4. Оценка субфактора «Динамика страховой премии» 22
Таблица 5. Оценка показателя «Темп прироста»* 22
Таблица 6. Веса показателей, учитываемых при оценке субфактора «Диверсификация бизнеса» 24
Таблица 7. Определение оценки показателей субфактора «Диверсификация бизнеса» 24
Таблица 8. Определение оценки достаточности капитала 28
Таблица 9. Матрица коэффициентов корреляции $corr_{i,j}$ между видами риска 29
Таблица 10. Матрица коэффициентов корреляции $corr_{i,j}$, между компонентами рыночных рисков 30
Таблица 11. Определение коэффициента кредитного риска ($Cred_m$) 34
Таблица 12. Определение коэффициента волатильности частоты и размера страховых событий k_m, а также сроков и сумм урегулирования страховых требований l_m в зависимости от сегмента страхования 35
Таблица 13. Определение оценки ликвидности активов 36
Таблица 14. Определение дисконтов к ликвидным активам для расчёта ликвидности активов 36
Таблица 15. Поправочные коэффициенты для учёта поручительств в составе краткосрочного долга 38
Таблица 16. Определение оценки субфактора «Инвестиционная политика» 38
Таблица 17. Определение базовой оценки субфактора «Акционерные риски» 41
Таблица 18. Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление» 45
Таблица 19. Алгоритм базовой оценки субфактора «Управление рисками» 49
Таблица 20. Алгоритм базовой оценки субфактора «Комплаенс-риски» 54
Таблица 21. Алгоритм базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование» 56
Таблица 21. Условия применения модификатора «Регуляторные риски» 59
Таблица 22. Условия применения модификатора «Операционная трансформация» 59

Перечень рисунков

Рисунок 1. Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга для страховых организаций 12
Рисунок 2. Структура факторов и субфакторов БОСК 14
Рисунок 3. Перевод значений показателей в балльные оценки 16

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).

life	страхование жизни
non-life	страхование иное, чем страхование жизни
peer-анализ	сравнительный анализ сопоставимых страховых организаций
автокаско	страхование средств наземного транспорта, кроме средств железнодорожного транспорта
базис норм доходностей	совокупность индивидуальных значений норм доходности, используемых для расчёта математического резерва по договорам страхования
БОСК	базовая оценка собственной кредитоспособности
ДМС	добровольное медицинское страхование
заработанная нетто-премия	страховая премия *минус* страховые премии, переданные в перестрахование *минус* изменение резерва незаработанной премии *плюс* изменение доли перестраховщиков в резерве незаработанной премии
коэффициент кросс-продаж	среднее для Рейтингуемого лица число полисов, приходящееся на одного страхователя
коэффициент нетто-убыточности	отношение состоявшихся нетто-убытков к заработанной нетто-премии
коэффициент пролонгации	отношение числа возобновлённых договоров страхования за определённый период к завершившимся в этом периоде договорам страхования
Математический резерв	разность приведённой стоимости будущих выплат по договору и приведённой стоимости будущих премий
Методология	в настоящем документе означает Методологию присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале Российской Федерации страховым организациям, используемую Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (НКР)
мисселинг	продажа клиенту продуктов или услуг без раскрытия полного описания и рисков либо продуктов или услуг, не соответствующих потребностям клиента
МСФО	Международные стандарты финансовой отчётности
ОКК	оценка кредитного качества

ОСАГО	обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
ОСБУ	Отраслевые стандарты бухгалтерского учёта
ОСКК	оценка собственного кредитного качества
ПОД/ФТ	противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма
резерв нетто-убытков	сумма резерва произошедших заявленных убытков и резерва произошедших, но незаявленных убытков за вычетом доли перестраховщика в этих убытках
РЛ	Рейтингуемое лицо
РСБУ	Российские стандарты бухгалтерского учёта
СВА	служба внутреннего аудита
СВК	служба внутреннего контроля
СД	совет директоров или аналогичный орган (например, наблюдательный совет)
страховая премия	страховая премия по операциям страхования, сострахования и перестрахования
состоявшиеся нетто-убытки	оплаченные нетто-убытки с учётом изменения резерва нетто-убытков
фронтинг	соглашение о выпуске страхового полиса одного страховщика от имени другого; используется лицензия прямого страховщика, но он обычно удерживает лишь небольшую часть ответственности по прямому полису

1. Область применения

Данная Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям (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 по национальной шкале для Российской Федерации российским страховым организациям (далее — «страховая организация», «Рейтингуемое лицо», «РЛ»).

Согласно Методологии под страховыми организациями подразумеваются юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации для осуществления страховой деятельности и получившие лицензии на осуществление соответствующего вида страховой деятельности в порядке, установленном законом Российской Федерации от 27.11.1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации». Перечень действующих страховых организаций размещён на сайте Банка России. Методология не применяется к страховым организациям, занимающимися преимущественно обязательным медицинским страхованием (ОМС), к обществам взаимного страхования и страховым брокерам.

При присвоении рейтингов страховым организациям Агентство дополнительно может применять другие специализированные методологии для оценки отдельных факторов, например, кредитного качества контрагентов Рейтингуемого лица.

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». Сроки пересмотра Кредитных рейтингов, присвоенных по данной Методологии, не могут превышать 365 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 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 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. Информация о данных действиях и новая редакция Методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки Методологии оказывают

влияние на присвоенные ранее Кредитные рейтинги 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:

- направляет в Банк России, а также 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 (включая анкету по форме Агентства) или в рамках рейтинговой встречи аналитиков Агентства с представителями Рейтингуемого лица.

При присвоении Кредитного рейтинга Агентство может использовать следующие источники информации в любом сочетании:

1. **Общая информация о Рейтингуемом лице:**
   - анкета РЛ по форме Агентства;
   - устав РЛ в действующей редакции;
   - схема действующей организационной структуры РЛ;
   - схема структуры собственности РЛ (с указанием конечных бенефициаров) на отчётную дату и за 2 предыдущих года;
   - документы РЛ, регламентирующие корпоративное управление и управление рисками;
   - документы РЛ, определяющие стратегию развития РЛ (содержащие в том числе прогнозы РЛ в отношении финансовых показателей на 2–3 года);
   - данные, полученные в ходе рейтинговой встречи с представителями РЛ.
2. **Финансовая отчётность и сопутствующие материалы:**
   - заверенная аудитором годовая консолидированная (неконсолидированная — при наличии) отчётность Рейтингуемого лица по МСФО (включая заключение аудитора и примечания к отчётности) за последние 3 года;
   - квартальная / полугодовая отчётность Рейтингуемого лица по МСФО (включая примечания к отчётности) за последние 3 года;
   - заверенная аудитором годовая / квартальная отчётность Рейтингуемого лица и его страховых дочерних обществ по ОСБУ (включая примечания к отчётности) за последние 3 года, составленная в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2015 г. № 526-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учёта „Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчётности страховых организаций и обществ взаимного страхования“» или его более поздними аналогами;
   - формы отчётности Рейтингуемого лица, составленные в соответствии с Указанием Банка России от 25.10.2017 г. № 4584-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности, необходимой для осуществления контроля и надзора в сфере страховой деятельности, и статистической отчётности страховщиков, а также формах, сроках и порядке представления в Банк России бухгалтерской (финансовой) отчётности страховщиков», Указанием Банка России от 03.02.2021 г. № 5724-У «О формах, сроках и порядке составления и представления

в Банк России отчётности страховщиков» или их более поздними аналогами;

- квартальные отчёты и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг;
- отчёты об оценке стоимости активов за последние 3 года;
- актуарные заключения, подготовленные по итогам обязательного актуарного оценивания деятельности Рейтингуемого лица и его страховых дочерних обществ;
- отчёты специализированного депозитария о выполнении Рейтингуемым лицом требований к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия страховых резервов и собственных средств (капитала), и нарушениях (несоответствиях), выявленных в ходе контроля специализированным депозитарием.

3. **Публичные источники:**

- информация, раскрываемая Банком России и правительством Российской Федерации;
- данные официальных статистических служб и наднациональных структур;
- информация Всероссийского союза страховщиков (ВСС, http://www.ins-union.ru/), Российского союза автостраховщиков (РСА, https://autoins.ru/), саморегулируемых организаций актуариев (https://guildofactuaries.ru, http://www.actuary.ru/ru/), исследования и аналитические отчёты страховых и перестраховочных организаций;
- информация из СМИ и других открытых источников.

4. **Макроэкономические, отраслевые прогнозы и прочие оценки Агентства.**

5. **Иная информация, которая, по мнению Агентства, является существенной для проведения рейтингового анализа** (например, отчётность компаний, которые рассматриваются Агентством в качестве Поддерживающих лиц при оценке уровня Экстраординарной поддержки).

Основой для оценки показателей и субфакторов Методологии может выступать как отчётность по ОСБУ, так и отчётность по МСФО. Как правило, Агентство отдаёт предпочтение аудированной отчётности по МСФО, кроме случаев существенного влияния консолидации дочерних компаний. Агентство может использовать сочетание различных источников информации (например, данные по ОСБУ и МСФО) для наиболее полного анализа кредитоспособности Рейтингуемого лица. База для расчёта факторов, субфакторов или показателей определяется аналитиками и зависит от того, какая информация наиболее полно, по мнению Агентства, отражает риски Объекта рейтинга.

При анализе используется историческая информация за последние 3 года, а также прогнозы Рейтингуемого лица на текущий год и 2 последующих года.

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 Рейтингуемого лица по ключевым факторам (субфакторам) Методологии. В случае предоставления неполной информации Агентство имеет право принять решение о присвоении Кредитного рейтинга с учётом экспертных корректировок для отдельных факторов (субфакторов). Отсутствие какой-либо значимой информации может рассматриваться Агентством как возможность устанавливать более низкие оценки соответствующих факторов (субфакторов).

4. Основные принципы Методологии и алгоритм присвоения Кредитного рейтинга

4.1. Основные этапы присвоения Кредитного рейтинга

Базовый алгоритм рейтингового анализа финансовых компаний в рамках Методологии схематично представлен на рисунке 1. В исключительных случаях деятельность РЛ не предполагает его самостоятельного существования без масштабной текущей поддержки органа власти или материнской организации, поэтому НКР не имеет возможности разделить текущую и экстраординарную поддержку, и, как следствие, корректно определить БОСК и ОСК Рейтингуемого лица. В этом случае вместо описанного ниже базового алгоритма для определения Кредитного рейтинга применяется подход полного или частичного замещения кредитного качества, описанный в документе «Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации».

Рисунок 1. **Алгоритм присвоения Кредитного рейтинга для страховых организаций**

На первом этапе рейтингового анализа определяется базовая оценка собственной кредитоспособности (далее — «БОСК») Рейтингуемого лица как среднее взвешенное оценок следующих ключевых рейтинговых факторов:

- бизнес-профиль (вес 50%),
- риск-профиль (вес 25%),
- менеджмент и бенефициары (вес 25%).

БОСК может принимать значения от ааа до ссс, при этом уровни сс, с и d на этом этапе не присваиваются. Соответствие уровня БОСК и взвешенной суммы балльных оценок факторов приведено в таблице 1.

Таблица 1. **Соответствие балльной оценки факторов и уровня БОСК**

Базовая оценка собственной кредитоспособности (БОСК)	Взвешенная сумма балльных оценок факторов
aaa	⩾ 6,4
aa+	[6,18; 6,4)[1]
aa	[5,96; 6,18)
aa-	[5,74; 5,96)
a+	[5,52; 5,74)
a	[5,3; 5,52)
a-	[5,07; 5,3)
bbb+	[4,84; 5,07)
bbb	[4,61; 4,84)
bbb-	[4,37; 4,61)
bb+	[4,12; 4,37)
bb	[3,83; 4,12)
bb-	[3,51; 3,83)
b+	[3,14; 3,51)
b	[2,71; 3,14)
b-	[2,20; 2,71)
ccc	< 2,2
cc	не присваивается в рамках БОСК
c	не присваивается в рамках БОСК
d	не присваивается в рамках БОСК

Веса и способы агрегирования оценок субфакторов и факторов представлены на рисунке 2.

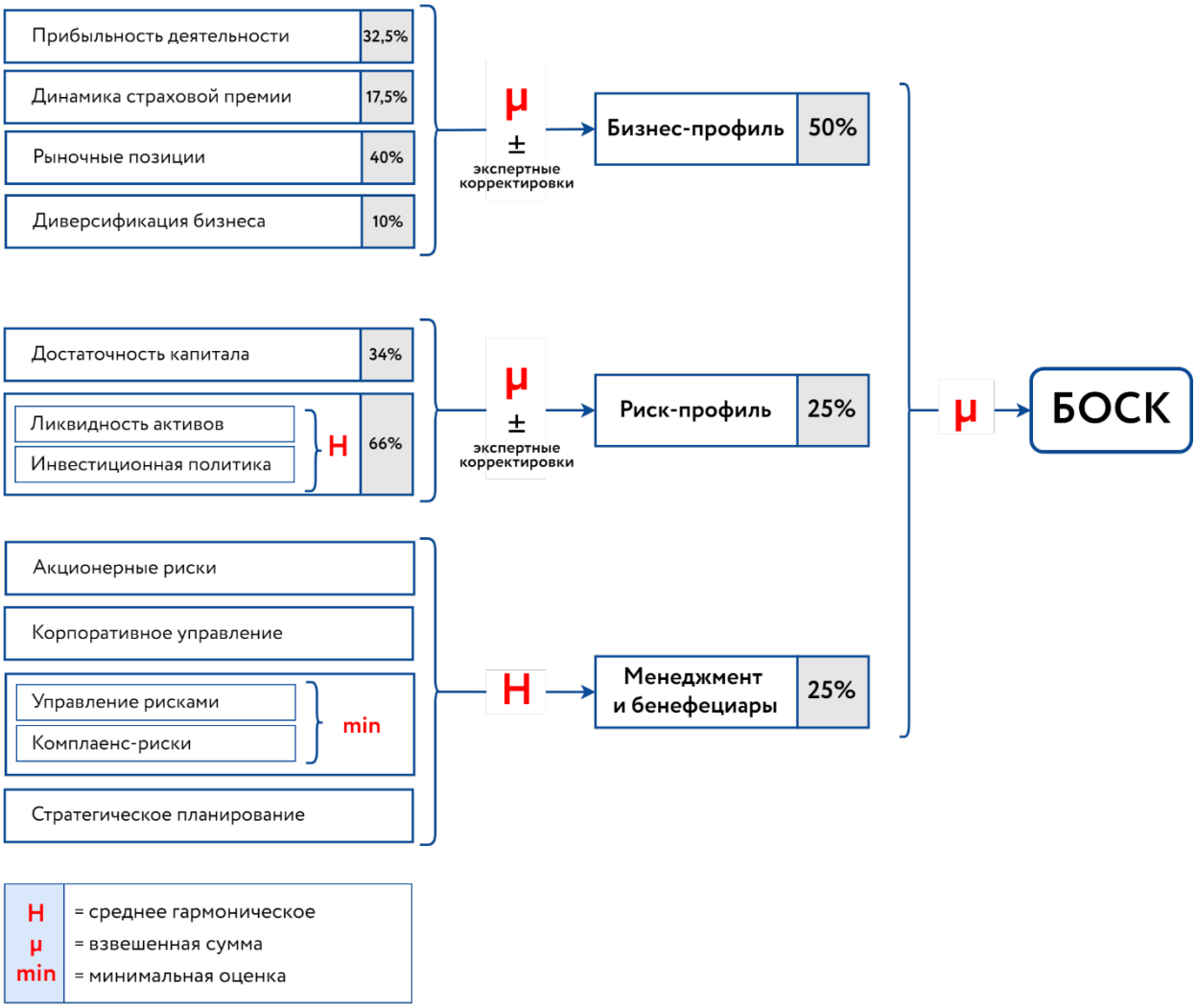
Вторым этапом рейтингового анализа является определение уровня ОСК путём применения к БОСК следующих ключевых модификаторов:

- регуляторные риски;
- операционная трансформация;
- сравнительный анализ сопоставимых страховых организаций (peer-анализ).

В зависимости от типа модификатора и его влияния на кредитное качество Рейтингуемого лица БОСК повышается на 1 и более уровней (ступеней) (положительное влияние модификатора), снижается аналогичным образом (отрицательное влияние модификатора) или не изменяется (условия для применения модификатора не выполнены).

[1] То есть включая 6,15 [квадратная скобка] и не включая 6,375 (круглая скобка).

Рисунок 2. **Структура факторов и субфакторов БОСК**



Таким образом, ОСК определяется как сумма БОСК и всех положительных / отрицательных модификаторов (см. рисунок 1), при этом совокупное влияние всех модификаторов на ОСК ограничено диапазоном **от –3 до +2 уровней**.

Использование модификаторов позволяет учесть целый ряд факторов, касающихся бизнеса Рейтингуемого лица и условий операционной среды, которые в должной мере не отражены в БОСК.

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 общей балльной оценки в рамках определения БОСК и модификаторов). Правила присвоения ОСК приведены в таблице 2.

Таблица 2. **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 перспективе ближайших 3 месяцев и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
c.ru	Вероятность невыполнения Рейтингуемым лицом Финансовых обязательств в перспективе ближайших 3 месяцев чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
d	Соответствует определению Дефолта

Финальным этапом присвоения Рейтингуемому лицу Кредитного рейтинга является применение к ОСК фактора «Внешнее влияние». Внешнее влияние может быть как положительным, так и отрицательным. Для определения внешнего влияния Агентство использует два субфактора:

- «Негативное влияние со стороны бенефициаров»,
- «Экстраординарная поддержка».

Влияние первого субфактора может быть нулевым либо отрицательным, с максимальным снижением на 2 уровня. В случае применения субфактора «Негативное влияние со стороны бенефициаров» НКР не рассматривает возможность Экстраординарной поддержки от данного бенефициара.

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 субфакторов и показателей

Оценка каждого рейтингового фактора определяется исходя из балльных оценок соответствующих субфакторов в диапазоне от 1 (наихудший балл, максимально негативное влияние на оценку кредитоспособности РЛ) до 7 (наилучший балл, максимально позитивное влияние на оценку кредитоспособности РЛ). Оценка субфактора, в свою очередь, определяется оценками отдельных количественных и качественных показателей, которые

могут быть как непрерывными (т. е. балл может принимать любые действительные значения в указанном диапазоне), так и дискретными (например, натуральные числа от 1 до 7).

Если в Методологии специально не оговорено иное, расчёт базовой оценки отдельного показателя внутри указанных в Методологии границ диапазона чувствительности показателя (бенчмарков) осуществляется в соответствии с базовым подходом, то есть с помощью линейной функции:

$$\text{Балльная оценка} = 6 * \frac{x - \alpha}{\beta - \alpha} + 1,$$

где:

x — значение показателя,

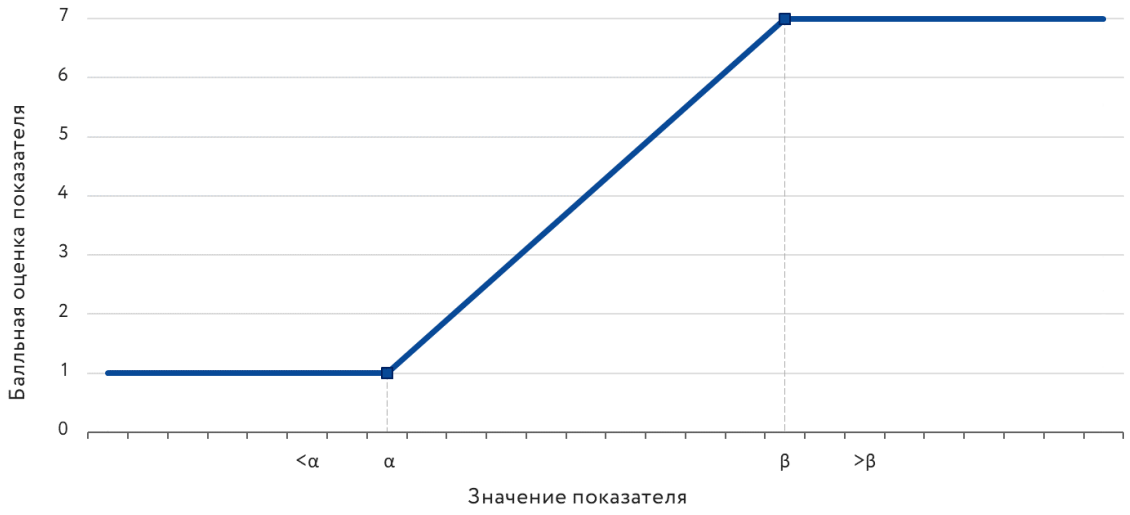
α — пороговое значение показателя, соответствующее минимальной балльной оценке (как правило, равна 1),

β — пороговое значение показателя, соответствующее максимальной балльной оценке (как правило, равна 7).

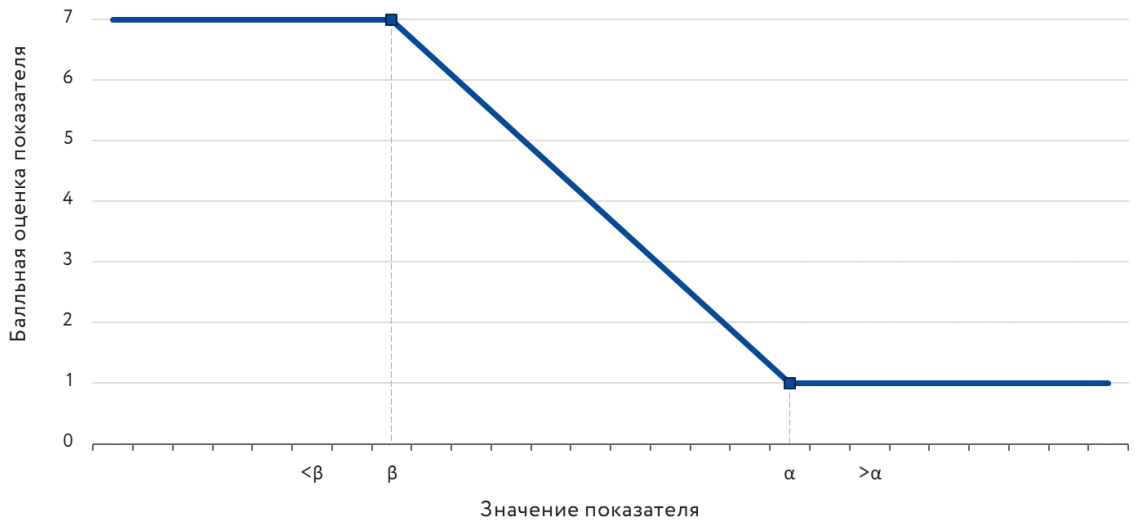
В случае если значение x ниже α или выше β, показателю присваивается минимальный (максимальный) балл соответственно, как это показано на рисунке 3. Под диапазоном чувствительности понимается набор значений, где изменение показателя должно влиять на его балльную оценку. Если в расчёте показателя в знаменателе используются капитал, сумма капитала и резервов и (или) аналоги, то при отрицательном значении знаменателя балльная оценка приравнивается к 1.

Рисунок 3. **Перевод значений показателей в балльные оценки**

3а. Для случая β > α



36. Для случая β < α



Оценка субфактора, как правило, формируется следующим образом:

1. На первом этапе определяется **базовая оценка субфактора**, которая может принимать значения **от 1 до 7**, при этом она может быть как дискретной, так и непрерывной. Алгоритмы расчёта базовой оценки субфакторов описаны в тексте настоящей Методологии, но в отдельных случаях Агентство оставляет за собой право модифицировать описанные подходы или использовать экспертный подход к определению субфакторов и (или) входящих в них показателей.
2. На втором этапе к базовой оценке применяются положительные (отрицательные) экспертные корректировки. Решение о (не)применении экспертной корректировки остаётся на усмотрение аналитиков Агентства. Стандартный шаг при применении экспертных корректировок — 0,25 балла, но в случае субфакторов и показателей с большими весами могут применяться корректировки меньшего размера.

Итоговая оценка субфактора представляет собой сумму базовой оценки и положительных (отрицательных) корректировок (например, если базовая оценка равна 5,5 балла и применена отрицательная экспертная корректировка в размере 0,5 балла, то итоговая оценка составит 5 баллов).

Числовые значения в формулах и таблицах Методологии могут округляться, количество десятичных знаков определяется спецификой показателя.

4.3. Выбор прогнозного периода для расчёта отдельных показателей и принципы прогнозирования

Данная Методология в значительной мере ориентирована на прогнозный подход к оценке показателей, другими словами, при анализе кредитоспособности Рейтингуемого лица прогнозные значения параметров могут иметь бóльшее значение, чем историческая информация.

Прогнозы, предоставленные Рейтингуемым лицом, должны учитывать фактические данные, макроэкономические и отраслевые тенденции, содержать разумные допущения и предпосылки для достижения стратегических целей РЛ. Агентство вправе вносить в предоставленные РЛ прогнозные данные уточнения и изменения, отражающие мнение Агентства о развитии страховой организации в прогнозном периоде (на горизонте прогнозирования).

Чтобы оценить необходимость таких уточнений, Агентство формулирует собственный прогноз в отношении оцениваемого показателя. В частности, при прогнозировании прибыльности деятельности Агентство формулирует прогноз по чистой прибыли, капитала РЛ. Основой для прогноза чистой прибыли являются ожидания Агентства относительно структуры страхового портфеля, уровня аквизиционных, административных и иных операционных расходов, убыточности по действующим договорам, изменений в андеррайтинговой политике, принципах тарифообразования, инвестиционной политике Рейтингуемого лица. При оценке указанных параметров Агентство использует данные отчёта о прогнозных показателях финансовых результатов страховой организации (ф. 0420170). Прогнозное значение капитала определяется на основе планируемой помощи от собственников и уровня дивидендов, а также полученного выше прогноза по чистой прибыли.

Учитывая, что годовая отчётность по детализации существенно превосходит квартальную и полугодовую, прогнозы, используемые Агентством, строятся на базе календарных лет. Таким образом, если основная часть кредитного анализа проводится Агентством в первом квартале, то в качестве прогнозного периода для расчёта показателей используется текущий (по отношению к анализу) календарный год. В противном случае в качестве периода для расчёта прогнозных показателей выбирается следующий (по отношению к анализу) календарный год. Если Агентство полагает, что выбор более длительного периода для расчёта прогнозных показателей позволит точнее оценить кредитоспособность РЛ, прогнозный период может быть увеличен, но не более чем до 3 лет.

Далее в настоящей Методологии, если прямо не оговорено иное, во всех случаях определения прогнозных значений горизонт прогнозирования выбирается, как описано выше.

4.4. Страховые сегменты

Если не указано иного, в рамках анализа Агентство выделяет следующие сегменты страхового дела:

- страхование жизни (life);
- страхование от несчастного случая;
- добровольное медицинское страхование (ДМС);
- страхование наземного транспорта (автокаско);
- страхование имущества юридических лиц;
- страхование имущества физических лиц;

– обязательное страхование гражданской ответственности;
– владельцев транспортных средств (ОСАГО);
– прочие виды страхования.

Для сегментов, отличных от страхования жизни, далее будет использоваться обозначение non-life.

Для страховых организаций, совмещающих страхование и перестрахование, входящее перестрахование относится к соответствующим страховым сегментам.

5. Факторы определения базовой оценки собственной кредитоспособности

5.1. Бизнес-профиль

5.1.1. Общие принципы оценки фактора

Цель оценки бизнес-профиля — определить сильные стороны и риски действующей бизнес-модели страховой организации, а также их текущее и потенциальное влияние на ключевые финансовые показатели, определяющие её кредитное качество.

Оценка бизнес-профиля складывается из взвешенных оценок субфакторов «Прибыльность деятельности» (вес 32,5%), «Динамика страховой премии» (17,5%), «Рыночные позиции» (40%), «Диверсификация бизнеса» (10%).

5.1.2. Прибыльность деятельности

Прибыльность деятельности в значительной мере определяет заинтересованность собственников в дальнейшем развитии бизнеса организации. В общем случае оценка прибыльности деятельности определяется рентабельностью капитала Рейтингуемого лица.

Если капитал РЛ слишком высок или слишком низок по сравнению с принятыми рисками, для страховых организаций, работающих преимущественно в сегменте life, вместо рентабельности капитала (ROE) можно использовать рентабельность активов (ROA), для страховых организаций, работающих преимущественно в сегментах non-life — комбинированный коэффициент убыточности (ККУ). Если доминирующее направление деятельности (life или non-life) определить невозможно, оценка субфактора рассчитывается как средневзвешенная сумма оценок для life и non-life по объёмам прогнозной страховой премии.

Эти показатели рассчитываются по следующим формулам:

$$ROE = \frac{NI}{SE_{avg}},$$

$$ROA = \frac{NI}{A_{avg}}$$

$$\text{ККУ} = \frac{NCI + OpEx}{NPE}$$

где:

NI — чистая прибыль,

SE_{avg} — средний капитал по балансу,

A_{avg} — средние активы по балансу,

NCI — состоявшиеся убытки (нетто),

OpEx — операционные расходы (нетто),

NPE — заработанная нетто-премия

Для расчёта чистой прибыли (NI) могут применяться следующие корректировки: вычет нестабильных компонентов доходов и расходов (например, единоразового признания доходов/расходов от переоценки ценных бумаг, основных средств и инвестиционной недвижимости), а также нехарактерных для страховой организации доходов/расходов.

Для расчёта средних активов по балансу (A_{avg}) может применяться вычет величины активов, ценовой и кредитный риски по которым полностью приняты страхователем.

Показатели, характеризующие прибыльность деятельности, рассчитываются за последние 12 месяцев, за которые доступна информация. Усреднение активов и капитала производится на основе значений на начало и конец соответствующего периода.

В таблице 3 приведены границы диапазона чувствительности (соответствуют баллам 1 и 7) и значения показателей, соответствующие целым значениям балльной оценки субфактора — 2, 3, 4, 5, 6. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется базовый подход.

Если имеющаяся в распоряжении НКР информация позволяет сделать обоснованный прогноз рентабельности, то оценка субфактора «Прибыльность деятельности» рассчитывается как среднее взвешенное оценок за текущий и прогнозный периоды с весами 30% и 70% соответственно. В иных случаях оценка субфактора определяется как среднее взвешенное оценок за текущий период (70%) и за 12 месяцев до начала текущего периода (30%).

Таблица 3. **Определение оценки прибыльности деятельности**

	Балльная оценка						
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
Рентабельность капитала	⩽ −3%	0%	3%	6%	9%	12%	⩾ 15%
Рентабельность активов	⩽ −0,7%	0%	0,7%	1,4%	2,1%	2,8%	⩾ 3,5%
Комбинированный коэффициент убыточности	⩾ 110%	107%	104%	101%	98%	95%	⩽ 92%

5.1.3. Динамика страховой премии

Динамика страховой премии во многом отражает риск-аппетит РЛ в части страховых рисков, а также определяет устойчивость его рыночных позиций. Оценка субфактора «Динамика страховой премии» определяется исходя из балльных оценок в диапазоне от 1 (наихудший балл) до 7 (наилучший балл) на основе матричной зависимости прогнозных показателей: «Темп прироста» и «Готовность к принятию риска» (риск-аппетит, соответствующий темпам прироста). Выбор значения внутри диапазонов, приведённых в таблице 4, осуществляется с дискретным шагом 0,5 балла с учётом, прежде всего, влияния фронтинга и эффекта базы на темпы прироста. В случае весомого эффекта низкой базы или высокой доли фронтинга в страховой премии РЛ, оценка должна быть ближе к нижней границе диапазона, в случае эффекта высокой базы — ближе к верхней границе диапазона.

Таблица 4. **Оценка субфактора «Динамика страховой премии»**

Готовность к принятию риска	**Темп прироста**		
	выше рынка	**на уровне рынка**	**ниже рынка**
высокая	[1–2]	[1–3]	1
средняя	[3–4]	[4–5]	[3–4]
низкая	7	[6–7]	[5–6]

Под показателем «Темп прироста» Агентство понимает темп прироста страховой премии, который может быть оценён как:

- выше рынка,
- на уровне рынка,
- ниже рынка.

Алгоритм оценки показателя приведён в таблице 5.

Таблица 5. **Оценка показателя «Темп прироста»***

Разница между темпами прироста РЛ и средними по рынку	**Ожидаемый на горизонте прогнозирования среднерыночный темп прироста**	
	менее 10%	10% и более
> 3 п. п.**	выше рынка	—
[–3 п. п.; 3 п. п.]	на уровне рынка	—
< –3 п. п.	ниже рынка	—
Отношение темпа роста РЛ к темпу роста рынка		
> 1,2	—	выше рынка
[0,8; 1,2]	—	на уровне рынка
< 0,8	—	ниже рынка

* ожидаемый темп прироста на горизонте прогнозирования

** здесь и далее — процентные пункты

В рамках показателя «Готовность к принятию риска» Агентство оценивает потенциальный риск-аппетит страховой организации в отношении темпов прироста на горизонте прогнозирования. При оценке динамики страховой премии НКР исходит из того, что в случае средней или высокой готовности к принятию риска темпы прироста выше рыночных могут иметь более негативное влияние на кредитоспособность РЛ, чем темпы, близкие к рыночным.

При оценке готовности к принятию риска Агентство учитывает, в частности:

- стандарты андеррайтинга РЛ;
- качество принятых / планируемых к принятию страховых портфелей других компаний;
- меры, принимаемые РЛ для предотвращения мошенничества;
- динамику развития РЛ в регионах с неблагоприятной для страхового бизнеса средой;
- динамику новых страховых продуктов, по которым, по мнению Агентства, отсутствует достаточная статистика;
- уровень мисселинга при продажах страховых продуктов;
- динамику продаж за счёт повышенных комиссионных вознаграждений;
- динамику развития в сегментах, в которых сложно ожидать высокой рентабельности в долгосрочной перспективе;
- структуру страхового портфеля РЛ.

В зависимости от преобладания вышеперечисленных факторов экспертная оценка показателя «Готовность к принятию риска» может быть определена как «**высокая**», «**средняя**», «**низкая**».

Для оценки готовности к принятию риска как низкой необходимо сочетание следующих параметров:

- незначительная доля в портфеле принятых / планируемых к принятию страховых портфелей других компаний либо высокое качество таких портфелей;
- незначительная доля в портфеле регионов с неблагоприятной для страхового бизнеса средой;
- незначительная доля в портфеле новых страховых продуктов, по которым, по мнению Агентства, отсутствует достаточная статистика;
- незначительное влияние продаж за счёт мисселинга или повышенных комиссионных вознаграждений на темпы роста РЛ.

5.1.4. Рыночные позиции

Анализ субфактора «Рыночные позиции» строится на мнении Агентства о возможности отнести РЛ на горизонте прогнозирования к одному из типов страховых организаций, описанных в приложении 1. Сопоставление основывается на фактических данных о роли РЛ на страховом рынке и ожидаемом развитии РЛ в соответствии с реалистичным бизнес-планом. Для получения оценки Агентство также формирует мнение о способности РЛ в прогнозном периоде занимать соответствующее место на рынке страхования в целом и (или) в отдельных сегментах, способности формировать стандарты на рынке, размере клиентской базы и уровне кросс-продаж, лидерстве в формировании тарифов. Оценка рыночных позиций определяется исходя из наибольшего соответствия прогнозов Агентства относительно РЛ и описаний типов страховых организаций, представленных в приложении 1.

Субфактор «Рыночные позиции» оценивается раздельно для сегмента life и сегментов non-life. Если для страховой организации, совмещающей life и non-life, возможно определить доминирующий вид деятельности, оценка показателя приравнивается к оценке для этого вида деятельности. В иных случаях оценка субфактора определяется как средневзвешенная сумма оценок для life и non-life по объёмам прогнозной страховой премии.

Для РЛ, осуществляющих деятельность исключительно в сегменте перестрахования, субфактор «Рыночные позиции» оценивается в соответствии с экспертным мнением Агентства об устойчивости рыночных позиций страховой организации на горизонте прогнозирования.

5.1.5. Диверсификация бизнеса

Базовая оценка субфактора

Высокая диверсификация придаёт бизнесу страховой организации дополнительную устойчивость при неблагоприятных макроэкономических сценариях, реализации катастрофических рисков, а также позволяет легче проходить кризисы в отдельных сегментах страхового рынка.

Базовая оценка субфактора «Диверсификация бизнеса» рассчитывается как среднее взвешенное оценок показателей «Доля контролируемых продаж», «Географическая диверсификация» (HHgeo) и «Доля крупнейшего страхового сегмента». Веса показателей и их учёт в базовой оценке диверсификации бизнеса зависят от специфики бизнеса РЛ и приведены в таблице 6.

Таблица 6. **Веса показателей, учитываемых при оценке субфактора «Диверсификация бизнеса»**

	РЛ с доминированием сегмента life	**Иные РЛ**
Доля контролируемых каналов продаж	40%	35%
HHgeo	60%	45%
Доля крупнейшего страхового сегмента	не оценивается	20%

В таблице 7 приведены границы диапазона чувствительности (соответствуют баллам 1 и 7) и значения показателей, соответствующие целым значениям балльной оценки— 2, 3, 4, 5, 6. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется базовый подход.

Таблица 7. **Определение оценки показателей субфактора «Диверсификация бизнеса»**

	Балльная оценка						
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
Доля контролируемых каналов продаж	⩽ 10%	15%	20%	25%	30%	35%	⩾ 40%

HHgeo	⩾ 5 000	4 300	3 600	2 900	2 200	1 500	⩽ 800
Доля крупнейшего страхового сегмента	⩾ 80%	71%	62%	53%	44%	35%	⩽ 26%

Особенности расчёта используемых показателей приведены ниже.

А. Доля контролируемых каналов продаж

Контроль каналов продаж позволяет страховой организации более качественно управлять страховыми продуктами, ограничить уровень мисселинга в продажах, а также в меньшей степени зависеть от ценового конкурентного давления. Под контролируемыми каналами продаж Агентство понимает реализацию страховых продуктов:

- через агентов собственной агентской сети, при условии, что агенты продают продукты только одной страховой организации или страховых организаций, образующих единую группу;
- через банки, входящие в одну группу или находящиеся под общим контролем со страховой организацией;
- через иные банки на эксклюзивных условиях;
- через аффилированные компании;
- через колл-центр;
- в интернете;
- штатными сотрудниками;
- через иные контролируемые каналы.

Показатель рассчитывается по фактическим данным за последние 12 месяцев, по которым доступна информация.

Б. Географическая диверсификация (HHgeo)

Географическая диверсификация страхового портфеля позволяет страховой организации в меньшей степени зависеть от экономических спадов в отдельных регионах, снижает подверженность страховой организации катастрофическим событиям как природного, так и антропогенного характера.

В качестве меры географической диверсификации используется модифицированный индекс Херфиндаля — Хиршмана.

$$HHgeo = \sum_i r_i p_i^2 ,$$

где:

p_i — процентная доля i-го региона в совокупных премиях страховой организации,

r_i — коэффициент, равный 0,15 для г. Москвы, 0,3 для г. Санкт Петербурга и 1 в остальных случаях.

Для оценки HHgeo используются фактические данные об объёме страховой премии за последние 12 месяцев, по которым доступна информация.

B. Доля крупнейшего страхового сегмента

Продуктовая диверсификация повышает устойчивость страховой организации к цикличности развития страхового рынка и неблагоприятным событиям в одном или нескольких страховых сегментах. Кроме того, продуктовая диверсификация позволяет шире использовать возможности привлечения клиентов за счёт кросс-продаж страховых продуктов.

Показатель рассчитывается на основе фактических данных за последние 12 месяцев, по которым доступна информация.

Экспертные корректировки оценки субфактора

A. Зависимость от ключевых контрагентов: —2 балла максимум.

Корректировка позволяет учесть высокую зависимость бизнеса страховой организации от крупных контрагентов. Корректировка оценки субфактора «Диверсификация бизнеса» может быть применена, если доля крупнейшего клиента в страховой премии превышает 10% или доля 10 крупнейших клиентов превышает 30%. Максимальный размер корректировки может быть применён, если доля крупнейшего клиента в страховой премии превышает 20% или доля 10 крупнейших клиентов превышает 50%.

Корректировка может применяться и в случае высокой зависимости бизнеса страховой организации от контрагентов, отличных от клиентов (например, поставщиков критически важных технологических решений для РЛ, опирающихся на цифровые каналы продаж).

Размер корректировки учитывает кредитное качество ключевых контрагентов и наличие предпосылок для долгосрочного взаимодействия (например, аффилированность контрагента или наличие контракта с оговорённым минимальным объёмом услуг и со значительными штрафами для инициатора одностороннего расторжения, если до окончания такого контракта осталось не менее трёх лет).

5.1.6. Экспертные корректировки оценки бизнес-профиля

Ниже описаны экспертные корректировки, которые могут применяться к оценке бизнес-профиля. Совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне **[−2; 1]**.

A. Волатильность компонент бизнес-профиля: −2 балла максимум.

Корректировка применяется, если бизнес-профиль РЛ в повышенной степени подвержен нестабильности. К факторам нестабильности можно отнести подверженность РЛ крупным судебным искам, по которым оно выступает в качестве ответчика; негативную практику судебных решений в отношении политики страховых выплат РЛ; зависимость финансового результата РЛ от возникновения крупных убытков и процесса их урегулирования и пр.

Б. **Позиция РЛ в нишевых сегментах с высоким порогом входа: +1 балл** максимум.

Корректировка применяется к РЛ с сильными позициями в отдельных прибыльных нишевых сегментах, доступ к которым сильно затруднён или связан со значительными издержками (например, в силу технологических или административных барьеров) для других страховых организаций. Объём ожидаемых страховых сборов в таком нишевом сегменте должен составлять не менее 100 млн рублей в год.

В. Политика урегулирования страховых убытков: от –2 максимум.

Корректировка применяется к страховым организациям, подход которых к урегулированию убытков, по мнению Агентства, существенно отличается от принятых на рынке стандартов. Как правило, отклонение трактуется как существенное, если в розничных сегментах характерная для РЛ доля отказов в страховой выплате отличается от среднерыночного значения больше, чем на 5 п. п. Под розничными сегментами в данном случае понимаются ОСАГО, автокаско, страхование имущества физических лиц и страхование от несчастного случая.

Размер корректировки определяется с учётом длительности задержек в осуществлении страховых выплат, объёма выплат на основании решений суда, использования практик искусственного затягивания процесса урегулирования. Максимальный размер корректировки (**–2 балла**) применяется, если отклонение от среднерыночного значения превышает 15 п. п.

5.2. Риск-профиль

5.2.1. Общие принципы оценки фактора

Цель оценки риск-профиля — определить устойчивость РЛ к влиянию рисков, вытекающих из его бизнес-стратегии и финансовых решений, принимаемых его руководством.

Оценка риск-профиля формируется на основании мнения Агентства о фактическом уровне рисков, которые страховая организация принимала в последний год, и ожидаемого уровня рисков прогнозной бизнес-модели на горизонте прогнозирования.

Для страховой организации со стабильной бизнес-моделью риск-профиль оценивается только исходя из фактического уровня рисков. Расчёты строятся на ближайшую дату или на ближайший период, для которых доступна необходимая информация. Такие дата или период не могут быть отдалены от даты проведения анализа более чем на 1 год.

Для оценки склонности к риску страховой организации, находящейся в процессе трансформации бизнес-модели, Агентство использует взвешенную сумму оценок фактического уровня рисков (вес 35%) и ожидаемого уровня рисков прогнозной бизнес-модели на горизонте прогнозирования (вес 65%).

Базовая оценка риск-профиля определяется как взвешенная сумма оценки субфактора «Достаточность капитала» (вес 34%) и среднего гармонического оценок субфакторов «Ликвидность активов» и «Инвестиционная политика» (вес 66%).

5.2.2. Достаточность капитала

При оценке субфактора «Достаточность капитала» Агентство сравнивает капитал, который может быть использован для покрытия рисков, не отражённых в страховых резервах, и размер средств, необходимых для их покрытия без нарушения требований к минимальному размеру собственных средств страховой организации. При оценке величины рисков РЛ Агентство применяет элементы стресс-тестирования капитала, т. е. при формулировании сценариев учитывает также маловероятные, но возможные на горизонте прогнозирования события.

Достаточность капитала определяется Агентством как отношение скорректированного капитала РЛ (AdjCap) к сумме капитала, требуемого для покрытия рисков (RBC), и минимального размера собственных средств для ведения деятельности в ключевом для РЛ сегменте (minCap). Например, по состоянию на 01.01.2022 г. minCap для сегмента non-life — 240 млн руб., для сегмента life — 380 млн руб., для РЛ, занимающихся исключительно перестрахованием, — 560 млн руб.

$$\text{Достаточность капитала} = \frac{AdjCap}{\text{RBC} + minCap}$$

В таблице 8 приведены границы диапазона чувствительности (соответствуют баллам 1 и 7) и значения показателей, соответствующие целым значениям балльной оценки — 2, 3, 4, 5, 6. Для оценки показателя внутри диапазона чувствительности используется базовый подход.

Таблица 8. **Определение оценки достаточности капитала**

	Балльная оценка						
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
Достаточность капитала	⩽ 0,5	0,7	0,9	1,1	1,3	1,5	⩾ 1,7

Для определения скорректированного капитала Агентство применяет к собственным средствам из отчётности РЛ следующие корректировки:

– Вычет активов с низкой способностью к абсорбции убытков либо балансовая стоимость которых существенно выше его рыночной стоимости. К таким активам НКР относит, в частности: векселя, нематериальные активы; отложенные налоговые активы, которые не могут быть реализованы в ближайшие 2 года; паи закрытых паевых инвестиционных фондов; отложенные аквизиционные расходы, размещённые субординированные депозиты, вложения в аффилированные компании (включая акции и доли участия); авансовые платежи по налогам, задолженности бюджетов по налогам и сборам, если не предусмотрена возможность их возврата в денежной форме; требования (включая облигации, депозиты,

дебиторскую задолженность) к контрагентам с ОКК/ОСКК на уровне CCC.ru/ccc.ru и ниже.

– Вычет объёма возможной поддержки, которая на горизонте прогнозирования может потребоваться (в т. ч. в стрессовых условиях) дочерним компаниям Рейтингуемого лица, а также иным компаниям, контролируемым бенефициаром Рейтингуемого лица, при наличии у этого бенефициара возможности изымать средства у РЛ, в т. ч. через выплату повышенных дивидендов.
– Добавление субординированного долга страховой организации.
– Положительные корректировки, величина которых определяется существенным превышением рыночной стоимости актива над его балансовой стоимостью, либо превышением балансовой стоимости обязательства над ожидаемым приведённым денежным потоком, порождённым этими обязательствами. на балансе РЛ меньше их рыночной стоимости.

Под капиталом, требуемым для покрытия рисков (RBC), Агентство понимает возможный убыток Рейтингуемого лица вследствие совокупного влияния рисков, которым подвержены его активы (кроме тех, которых были вычтены при расчёте скорректированного капитала) и страховой бизнес. RBC рассчитывается по следующей формуле:

$$\mathrm{RBC} = \sqrt{\sum_{i,j} corr_{i,j} * R_i * R_j},$$

где под R_i и R_j понимаются следующие виды рисков:

R_1 = рыночные риски,

R_2 = кредитные риски,

R_3 = риски страхования жизни,

R_4 = риски страхования иного, чем страхования жизни,

а под $corr_{i,j}$ понимается матрица корреляции между рисками.

Значения оценок коэффициентов корреляции рисков, которые отражают мнение Агентства об уровне зависимости между отдельными показателями, представлены в таблицах 9 и 10. В указанных таблицах 0,75 означает высокую зависимость, 0,5 — повышенную, 0,25 — умеренную, 0 — корреляция практически отсутствует.

Таблица 9. **Матрица коэффициентов корреляции $corr_{i,j}$ между видами риска**

	R_1	R_2	R_3	R_4
R_1	1	0,25	0,25	0,25
R_2	0,25	1	0,25	0,5
R_3	0,25	0,25	1	0
R_4	0,25	0,5	0	1

При расчёте RBC и его составляющих Агентство, как правило, использует описанные ниже алгоритмы. Указанные алгоритмы не применяются к активам, которые вычтены из капитала при расчёте $AdjCap$).

Аналитик имеет право ужесточить стресс-сценарий, используемый при оценке процентного и валютного риска, если ожидает резкого роста волатильности макроэкономических или отраслевых показателей либо наблюдает такой рост. При этом скорректированный стресс-сценарий должен последовательно применяться ко всем Объектам рейтинга, рассматриваемым в тот же период времени, и его параметры не должны отклоняться от описанных в Методологии более чем в 2 раза. Например, если описанный в Методологии сценарий предполагает укрепление рубля на 10%, аналитик имеет право применять в ходе стресс-тестирования укрепление рубля более чем на 10%, но не более 20%.

Рыночные риски

Рыночные риски возникают вследствие волатильности рыночных цен финансовых инструментов и иных активов, имеющих рыночную стоимость. Степень подверженности рыночным рискам измеряется влиянием изменений уровня таких финансовых переменных как процентные ставки, котировки акций, цены на недвижимость, обменные курсы валют и стоимость прочих активов.

Кроме того, при оценке рыночных рисков Агентство может учитывать влияние внебалансовых обязательств компании, связанных в том числе с производными финансовыми инструментами и выданными в иностранной валюте поручительствами.

Оценка рыночных рисков рассчитывается по следующей формуле:

$$R_1 = \sqrt{\sum_{i,j} corr_{i,j} * R_{1,i} * R_{1,j}} + R_{1,5}\,.$$

Агентство выделяет следующие компоненты рыночных рисков:

$R_{1,1}$ = процентный риск;

$R_{1,2}$ = риск акций;

$R_{1,3}$ = риск цен на недвижимость;

$R_{1,4}$ = валютный риск;

$R_{1,5}$ = риск прочих активов.

Типовые алгоритмы оценки указанных компонентов рыночного риска приведены далее. Риск прочих активов рассматривается как имеющий очень слабую корреляцию с иными компонентами рыночных рисков, в связи с этим он не включён в корреляционную матрицу в таблице 10.

Таблица 10. **Матрица коэффициентов корреляции $corr_{i,j}$, между компонентами рыночных рисков**

	$R_{1,1}$	$R_{1,2}$	$R_{1,3}$	$R_{1,4}$
$R_{1,1}$	1	0,75	0,75	0,5

$R_{1,2}$	0,75	1	0,75	0,5
$R_{1,3}$	0,75	0,75	1	0,5
$R_{1,4}$	0,5	0,5	0,5	1

А. Рыночные риски. Процентный риск

Процентный риск оценивается для всех активов и обязательств, чистая стоимость которых чувствительна к изменениям временнòй структуры процентных ставок или волатильности процентных ставок.

Для расчёта процентного риска Агентство рассматривает 2 стрессовых сценария — внезапного роста или падения процентной ставки:

- рост ключевой ставки Банка России на i_1 = 5 процентных пунктов (рублёвые активы и обязательства), рост иной релевантной процентной ставки (процентных ставок) на i_2 = 1,5 п. п. (валютные активы и обязательства);
- снижение ключевой ставки Банка России на i_3 = 2 п. п. (рублёвые активы и обязательства), снижение иной релевантной процентной ставки (процентных ставок) на i_4 = 1 п. п. (валютные активы и обязательства).

В качестве величины процентного риска для дальнейших расчётов выбирается максимальный убыток в результате реализации указанных сценариев.

$$R_{1,1} = \max\left(R_{1,1}^{\text{рост}};\ R_{1,1}^{\text{снижение}}\right),$$

где:

$$R_{1,1}^{\text{рост}} = \sum_{l=1}^{2}\sum_{m=1}^{M} MD_m * DBL_m * i_l\% - \left(rez_{(i)} - rez_{(i+i_l)}\right),$$

$$R_{1,1}^{\text{снижение}} = \sum_{l=3}^{4}\sum_{m=1}^{M} MD_m * DBL_m * i_l\% - \left(rez_{(i)} - rez_{(i-i_l)}\right),$$

M — количество облигаций, банковских вкладов, депозитов, займов (далее для целей настоящего пункта именуемых «инструмент»),

MD_m — модифицированная дюрация инструмента **m**,

DBL_m — справедливая стоимость инструмента **m**,

$rez_{(i)}$ — размер математического резерва РЛ, рассчитанного на базисе норм доходностей **i** и других обязательств с плавающей ставкой.

$rez_{(i+i_l\%)}$ — размер математического резерва РЛ, рассчитанного на базисе норм доходностей **i**, увеличенных на $i_l\%$ п. п.

$rez_{(i-i_l\%)}$ — размер математического резерва РЛ, рассчитанного на базисе норм доходностей **i**, уменьшенных на $i_l\%$ п. п.

Б. Рыночные риски. Риск акций

Риск акций связан с уровнем или волатильностью рыночных цен на акции. Для расчёта риска акций Агентство рассматривает сценарий падения стоимости акций на 40%:

Риск акций рассчитывается по формуле:

$$R_{1,2} = E * 40\%\,,$$

где:

E — справедливая стоимость акций, включая акции, принятые по сделкам РЕПО.

В. Рыночные риски. Риск цен на недвижимость

Риск цен на недвижимость возникает в результате чувствительности финансовых вложений к уровню или волатильности рыночных цен на недвижимость. Для расчёта риска цен на недвижимость Агентство рассматривает сценарий падения стоимости недвижимости в собственности РЛ или прав аренды на неё на 25%.

Риск цен на недвижимость рассчитывается по формуле:

$$R_{1,3} = P * 25\%,$$

где:

P — балансовая стоимость недвижимости в собственности РЛ или прав аренды на неё.

Г. Рыночные риски. Валютный риск

Валютный риск возникает в результате изменения уровня или волатильности курсов валют.

Для расчёта валютного риска Агентство рассматривает 2 стрессовых сценария:

- рост курса иностранной валюты к российскому рублю на 50% (относительное изменение);
- снижения курса иностранной валюты к российскому рублю на 10% (относительное изменение).

В качестве величины валютного риска для дальнейших расчётов выбирается максимальный убыток в результате реализации указанных сценариев.

Валютный риск рассчитывается по формуле:

$$R_{1,4} = max\{\, max\left((L_{cur} - A_{cur}\right) * \mathrm{FX} * 50\%; 0);\; max\left((A_{cur} - L_{cur}\right) * \mathrm{FX} * 10\%; 0)\},$$

где:

A_{cur} — суммарная стоимость активов Рейтингуемого лица, номинированных в иностранной валюте либо зависящих от курса иностранной валюты в соответствии с договором,

L_{cur} — суммарная стоимость обязательств Рейтингуемого лица, номинированных в иностранной валюте либо зависящих от курса иностранной валюты в соответствии с договором,

FX — обменный курс рубля к иностранной валюте на дату расчёта.

Результат корректируется с учётом объёмов хеджирования валютной позиции.

Д. Рыночные риски. Риск прочих активов

Риск изменения цен на прочие активы рассчитывается по формуле:

$$R_{1,5} = A_{otr} * 5\%,$$

где:

A_{otr} — балансовая стоимость прочих активов.

Под прочими активами Агентство понимает все активы, подверженные изменению цены, за исключением доли перестраховщиков в активах, дебиторской задолженности и активов, риск изменения цены которых учтён при расчёте $R_{(1,i)}$, где i принадлежит {1,2, 3,4,}, и R_2.

Кредитные риски

Кредитные риски отражают возможные убытки в результате Дефолта или ухудшения кредитоспособности контрагентов страховой организации. Масштаб таких убытков зависит как от кредитного качества контрагента, так и гибкости в управлении кредитным риском, которая определяется, в свою очередь, типом и срочностью инструмента.

Оценка кредитных рисков рассчитывается по формуле:

$$R_2 = \sum_{m=1}^{M} Cred_m * B_m,$$

где:

M — количество активов РЛ, подверженных преимущественно кредитным рискам, и его внебалансовых обязательств кредитного характера (в частности, могут быть учтены поручительства, несущие преимущественно кредитный риск), далее для целей настоящего пункта именуемых «инструмент»,

B_m — справедливая стоимость инструмента **m**,

$Cred_m$ — коэффициент кредитных рисков в зависимости от оценки кредитного качества (ОКК / ОСКК) и дюрации инструмента **m**, определяется по таблице 11.

Таблица 11. **Определение коэффициента кредитного риска** ($Cred_m$)

Инструмент	Категория ОКК/ОСКК					
	AAA/aaa	AA/aa	A/a	BBB/bbb	BB/bb	B/b
Денежные средства, отзывные депозиты	0,02%	0,04%	0,13%	0,17%	0,67%	3%
Дебиторская задолженность перестраховочных организаций	0,5%	2%	5%	8%	20%	50%
Прочая дебиторская задолженность	0,2%	0,5%	1,5%	2%	8%	40%
Безотзывные депозиты, облигации, займы, выданные поручительства сроком / погашением / офертой						
до 1 года	0,2%	0,5%	1,5%	2%	8%	40%
от 1 года до 5 лет	0,5%	2%	5%	8%	20%	50%
от 5 лет до 10 лет	1,2%	4%	10%	16%	30%	60%
свыше 10 лет	1,8%	5%	14%	20%	35%	60%

Риски страхования жизни

Риски страхования жизни определяются Агентством как риски убытков или неблагоприятного изменения стоимости страховых обязательств в сегменте страхования жизни в результате изменения уровня, тенденции или волатильности смертности. Для расчётов выбирается максимальный убыток в результате увеличения или уменьшения смертности на 15%.

Риски страхования иного, чем страхование жизни

Риски страхования в сегментах non-life определяются Агентством как риски убытков во всех сегментах страховой деятельности Рейтингуемого лица, за исключением страхования жизни, в результате неблагоприятного изменения стоимости страховых обязательств при изменении уровня, тенденции или волатильности следующих показателей: частота и размер страховых событий, сроки и суммы урегулирования страховых требований, допущения в ценообразовании и формировании резервов в отношении чрезвычайных или исключительных событий.

Риски страхования в сегментах non-life рассчитываются по формуле:

$$R_4 = \sum_{m=1}^{N} EP_m * k_m + \sum_{m=1}^{N} \mathrm{LossRez}_m * l_m + \mathrm{CatR},$$

где:

N — количество сегментов страхования, выделяемых Агентством для анализа,

EP_m — совокупный объём заработанной нетто-премии в сегменте m,

k_m — коэффициент, соответствующий изменению уровня, тенденции или волатильности частоты и размера страховых событий, определяемый из таблицы 16,

$LossRez_m$ — совокупный объём страхового резерва нетто-убытков,

l_m — коэффициент, соответствующий изменению уровня, тенденции или волатильности сроков и сумм урегулирования страховых требований, определяемый из таблицы 12,

CatR — оценка величины убытка в результате чрезвычайных или исключительных событий. Агентство применяет индивидуальный подход к определению данной величины исходя из предоставленной РЛ информации о географической концентрации рисков и подверженности страхового портфеля катастрофическим событиям.

Таблица 12. **Определение коэффициента волатильности частоты и размера страховых событий k_m, а также сроков и сумм урегулирования страховых требований l_m в зависимости от сегмента страхования**

Коэффициент	Сегмент страхования						
	от несчастного случая	ДМС	автокаско	имущества юридических лиц	имущества физических лиц	ОСАГО	прочие
k_m	8%	8%	10%	10%	8%	15%	15%
l_m	15%	10%	12%	10%	15%	18%	20%

Агентство может скорректировать коэффициенты волатильности с учётом индивидуальных особенностей страхового портфеля РЛ, если, по мнению Агентства, коэффициенты из таблицы 12 не в полной мере отражают риски страхования в сегменте non-life. Например, если нетто-убыточность страхового портфеля РЛ стабильна на протяжении последних лет и стратегия РЛ не предусматривает принятия дополнительного риска на горизонте прогнозирования, коэффициенты в таблице 12 могут быть снижены. Ситуация, при которой бо̀льшая часть страхового портфеля РЛ сосредоточена в регионах с неблагоприятной для страхового бизнеса средой, может привести к повышению коэффициентов.

5.2.3. Ликвидность активов

Риск ликвидности — риск того, что страховая организация не сможет реализовать инвестиционные и другие активы в надлежащий срок для урегулирования своих финансовых обязательств.

Оценка субфактора (см. формулу ниже) отражает способность страховой организации конвертировать активы в денежные средства в течение 1 года, чтобы выполнить обязательства перед владельцами страховых полисов и кредиторами.

$$\text{Ликвидность активов} = \frac{LiqA_{disc} + AL}{\text{InsLiab}_{short} + Debt_{short} + LAL},$$

где:

$LiqA_{disc}$ — объём дисконтированных с учётом стрессовых сценариев ликвидных активов,

InsLiab_{short} — страховые обязательства РЛ на горизонте 1 год,

$Debt_{short}$ — финансовые обязательства РЛ на горизонте 1 год.

AL — дополнительная ликвидность, которая может быть привлечена РЛ для погашения краткосрочных обязательств, в т.ч. за счёт обременения вложений, отличных от учтённых в ликвидных активах.

LAL — краткосрочные обязательства, которые возникнут у РЛ после привлечения дополнительной ликвидности (в случае привлечения дополнительной ликвидности в форме краткосрочного займа совпадают по размеру с AL).

В таблице 13 приведены границы диапазона чувствительности (соответствуют баллам 1 и 7) и значения показателей, соответствующие целым значениям балльной оценки субфактора — 2, 3, 4, 5, 6. Для оценки показателей внутри диапазона чувствительности используется базовый подход.

Таблица 13. **Определение оценки ликвидности активов**

	Балльная оценка						
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
Ликвидность активов	⩽ 0,9	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	⩾ 1,5

Таблица 14. **Определение дисконтов к ликвидным активам для расчёта ликвидности активов**

Вид актива	**ОКК/ОСКК**						
	AAA/aaa	**AA/aa**	**A/a**	**BBB/bbb**	**BB/bb**	**B/b**	**CCC/ccc и ниже**
Денежные средства и их эквиваленты	1	1	1	0,98	0,95	0,90	0
Депозиты и прочие размещённые средства в кредитных организациях:							
с условием погашения (возврата) размещённого вклада (депозита) в срок не более 5 дней с даты предъявления требования о выдаче денежных средств	1	1	1	0,98	0,95	0,9	0
с иными условиями	0,93	0,91	0,91	0,90	0,84	0,63	0
Облигации со сроком до погашения или оферты:							
менее 1 года	0,95	0,94	0,93	0,92	0,87	0,65	0
от 1 года до 5 лет	0,88	0,84	0,82	0,80	0,68	0	0
свыше 5 лет	0,65	0,54	0,48	0,43	0	0	0
Неиспользованный лимит по кредитным линиям	1	1	1	0	0	0	0

Под ликвидными активами страховой организации понимаются следующие категории активов, не имеющие обременений:

- денежные средства и их эквиваленты,
- депозиты и прочие размещённые средства в кредитных организациях,

– акции, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг,
– государственные и корпоративные облигации.

В состав ликвидных активов также могут быть включены иные отдельные виды активов, обладающие, по мнению Агентства, признаками ликвидности.

Объём дисконтированных с учётом стрессового сценария ликвидных активов РЛ ($LiqA_{disc}$) рассчитывается как сумма по категориям ликвидных активов, с учётом поправочных коэффициентов, которые зависят от ОКК/ОСКК соответствующего актива (см. таблицу 14). Дробление активов по срокам позволяет дополнительно учесть рыночный риск.

Поправочные коэффициенты для расчёта риска ликвидности могут быть скорректированы в случае, если ликвидность активов страховой организации, по мнению Агентства, отличается от стандартных ситуаций.

В состав ликвидных активов включаются кредитные линии для целей общего финансирования или реструктуризации ранее выданных кредитов, при условии, что ОКК/ОСКК банка, предоставляющего такую линию, находится в категории A/a или выше.

В состав ликвидных активов включаются акции, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг. Поправочный коэффициент для таких активов находится в диапазоне **[0; 0,7]** и определяется Агентством на индивидуальной основе с учётом конкретных характеристик ликвидности.

Если Рейтингуемое лицо на протяжении длительного времени генерирует устойчивый положительный денежный поток от страховой деятельности и Агентство ожидает его сохранения в прогнозном периоде, то часть годового денежного потока (не более 50%) может учитываться при определении ликвидных активов РЛ.

Под страховыми обязательствами РЛ на горизонте 1 год ($InsLiab_{short}$) Агентство понимает прогноз страховых выплат в течение 1 года по уже заключённым договорам страхования. В случае если Агентство считает риск расторжения действующих страховых полисов высоким, страховые обязательства РЛ могут быть увеличены на оценку денежного потока от выкупных сумм (т. е. сумм, причитающихся страхователям при расторжении договора страхования) на горизонте 1 год.

Под краткосрочным долгом ($Debt_{short}$) Агентство понимает текущий размер финансовых обязательств со сроком погашения менее 1 года (без учёта обязательств по страховым полисам). Обязательства, до формального срока погашения которых осталось более 1 года, могут быть отнесены к краткосрочным, если право кредиторов требовать досрочного погашения или дополнительного залогового обеспечения привязано к событиям, вероятность возникновения которых на горизонте ближайших 12 месяцев оценивается как существенная. Кроме того, при расчёте краткосрочного долга учитываются на выданные поручительства, если их условия позволяют предъявить их к исполнению в течение ближайших 12 месяцев. Если такие поручительства несут преимущественно кредитный риск, они могут быть включены в состав краткосрочного долга с учётом поправочных коэффициентов, отражающих вероятность Дефолта контрагента на горизонте 1 года (см. таблицу 15). Для иных поручительств поправочные коэффициенты определяются экспертно.

Таблица 15. **Поправочные коэффициенты для учёта поручительств в составе краткосрочного долга**

	Категория ОКК/ОСКК контрагента						
	AAA/ aaa	AA/aa	A/a	BBB/ bbb	BB/bb	B/b	CCC/ccc и ниже
Поручительства, выданные Рейтингуемым лицом и несущие преимущественно кредитный риск	0,2%	0,5%	1,5%	2%	8%	40%	100%

5.2.4. Инвестиционная политика

Субфактор «Инвестиционная политика» отражает характерный для РЛ уровень риска, связанный с его инвестиционной политикой. Оценка субфактора на дату определяется значением коэффициента $Invest_{risk}$, который рассчитывается по формуле:

$$Invest_{risk} = \frac{A_{risk}}{C - S},$$

где:

A_{risk} — активы с высоким уровнем риска (см. описание ниже),

C — капитал из отчётности РЛ,

S — вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара, с ОКК/ОСКК на уровне BBB.ru/bbb.ru и ниже.

Оценка субфактора, как правило, осуществляется с весом 100% на отчётную дату, но если отчётная дата недостаточно точно отражает инвестиционную политику РЛ, вес отчётной даты может быть распределён между прогнозной датой и датами, отстоящими от отчётной на 12 и 24 месяца соответственно.

Для оценки инвестиционной политики используется непрерывная шкала с линейной зависимостью оценки от показателя. В таблице 16 приведены границы диапазона чувствительности (соответствуют баллам 1 и 7) и значения показателя, соответствующие целым значениям балльной оценки — 2, 3, 4, 5, 6. Если C ⩽ S, субфактору присваивается оценка 1.

Таблица 16. **Определение оценки субфактора «Инвестиционная политика»**

Показатель	Балльная оценка						
	1	2	3	4	5	6	7
$Invest_{risk}$	⩾ 1	0,85	0,7	0,55	0,4	0,25	⩽ 0,1

Под активами с высоким уровнем риска (A_{risk}) Агентство понимает:

– облигации, займы, депозиты или денежные средства в кредитных организациях, долю перестраховочных организаций в страховых резервах, имеющие ОКК/ОСКК

на уровне BBB.ru/bbb.ru и ниже;

- долевые инструменты;
- объекты недвижимости;
- иные активы из инвестиционного портфеля РЛ, которые, по мнению Агентства, имеют признаки волатильных или неликвидных.

Агентство не включает в активы с высоким уровнем риска:

- активы, по которым страхователи полностью принимают на себя кредитные и ценовые риски;
- объекты недвижимости, которые используются для ведения собственного страхового бизнеса;
- вложения, которые не учитываются в знаменателе $Invest_{risk}$ (вложения в дочерние и ассоциированные предприятия, а также вложения, осуществлённые по указанию бенефициара).

5.2.5. Экспертные корректировки оценки риск-профиля

Отдельные корректировки базовой оценки риск-профиля могут суммироваться, но совокупное влияние экспертных корректировок (кроме корректировки «Нарушение правил инвестирования») на оценку фактора ограничивается диапазоном **[−2; 1]**.

А. Концентрация активов: −2 балла максимум.

В рамках данной корректировки учитываются риски, связанные с чрезмерной концентрацией вложений страховой организации на 1 группе контрагентов и (или) на 1 объекте вложений (например, вложения в объект недвижимости). Максимальное значение корректировки (−2 балла) может быть применено в любом из следующих случаев:

- Сумма 10 крупнейших риск-позиций превышает 40% активов;
- Крупнейшая риск-позиция превышает 15% активов;
- Риск-позиция на связанные стороны превышает 25% собственных средств.

Б. Волатильность компонент риск-профиля: −2 балла максимум.

Корректировка может быть применена в следующих случаях:

- Высокая волатильность коэффициента достаточности капитала, рассчитанного в соответствии с п. 5.2.2., в течение последних 2 лет.
- Высокая волатильность коэффициента ликвидности активов, рассчитанного в соответствии с п. 5.2.2., в течение последних 2 лет.

В. Уровень долговой нагрузки РЛ: −2 балла максимум.

Максимальное значение корректировки (−2 балла) может быть применено в любом из следующих случаев:

- Отношение процентных выплат по финансовым обязательствам РЛ к чистой прибыли стабильно превышает 0,25;

– Отношение финансовых обязательств РЛ или группы, где РЛ является головной организацией, к собственным средствам стабильно превышает 0,2;

– Отношение номинированных в иностранной валюте финансовых обязательств РЛ или группы, где РЛ является головной организацией, к собственным средствам стабильно превышает 0,1.

Г. **Организация перестраховочной защиты РЛ: от –2 до +1 балла.**

Корректировка может быть применена, если:

- Уровень организации перестраховочной защиты РЛ (в части синхронизации страховых и перестраховочных операций, оптимизации программ перестрахования и т. д.) существенно лучше характерного для российского страхового и перестраховочного рынка: **+1 балл** максимум.
- Уровень организации перестраховочной защиты (в части синхронизации страховых и перестраховочных операций, оптимизации программ перестрахования и т.д.) РЛ существенно хуже характерного для российского страхового и перестраховочного рынка: **–2 балла** максимум.

Д. **Нарушение правил инвестирования**

Корректировка применяется при нарушении страховой организацией перечня разрешённых для инвестирования активов, порядка инвестирования средств страховых резервов и собственных средств, уровня минимально допустимого значения нормативного соотношения собственных средств и принятых обязательств, правил формирования страховых резервов, иных требований страхового законодательства, сроков представления отчётности, а также в случае очень высокого риска подобных нарушений в течение ближайших 12 месяцев (например, в случае близости нормативного соотношения собственных средств и принятых обязательств к минимально допустимому уровню).

В случае выявления указанных выше нарушений на дату анализа в отсутствие эффективных мероприятий по их скорейшему устранению итоговая оценка фактора «Риск-профиль» не может превышать 2 балла. В случае выявления высокого риска указанных выше нарушений итоговая оценка фактора «Риск-профиль» не может превышать 3 балла.

5.3. Менеджмент и бенефициары

5.3.1. Общие принципы оценки фактора

В рамках оценки фактора рассматриваются риски, характеризующие практику принятия и реализации управленческих решений, оказывающих влияние на текущие и стратегические аспекты деятельности РЛ. Ключевые задачи системы управления состоят одновременно в обеспечении эффективного функционирования бизнеса РЛ и соблюдении интересов всех групп кредиторов, инвесторов и клиентов, а также строгого соответствия требованиям регулятора.

Агентство исходит из того, что повышенные акционерные риски или слабость одного из элементов системы управления, как правило, снижают эффективность системы в целом, что может оказать существенное негативное влияние на кредитное качество РЛ. С учётом такой взаимозависимости элементов системы управления в рамках оценки фактора «Менеджмент и бенефициары» активно используется агрегация оценок субфакторов через среднее гармоническое или минимальное значение.

Оценка фактора рассчитывается в соответствии с формулой, приведённой ниже:

$$\textbf{Менеджмент и бенефициары} = \boldsymbol{H}\ (ShR, CG, \boldsymbol{min}(RM, RR), SP),$$

где:

H — среднее гармоническое балльных оценок субфакторов в скобках,
ShR — балльная оценка субфактора «Акционерные риски»,
CG — балльная оценка субфактора «Корпоративное управление»,
RM — балльная оценка субфактора «Управление рисками»,
RR — балльная оценка субфактора «Комплаенс-риски»,
SP — балльная оценка субфактора «Стратегическое планирование».

5.3.2. Акционерные риски

Оценка субфактора «Акционерные риски» отражает влияние на систему управления РЛ фактических и потенциальных конфликтов между бенефициарами, непрозрачности и резких изменений в схеме владения и составе бенефициаров, деловой репутации бенефициаров, а также иные риски, связанные со структурой собственности. Особенности оценки деловой репутации бенефициаров РЛ описаны в приложении 2.

Оценка субфактора «Акционерные риски» предполагает анализ структуры собственности РЛ с целью выявления рисков, связанных с деловой репутацией бенефициаров, конфликтами между ними, резкими изменениями в структуре собственности, а также риска резкого ухудшения ключевых показателей в случае вероятной смены бенефициаров.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора определяется как минимальная из оценок отдельных показателей, перечисленных в таблице 17. Оценки отдельных показателей зависят от того, к какому диапазону относится доля в капитале, рассматриваемая в рамках данного показателя.

Таблица 17. **Определение базовой оценки субфактора «Акционерные риски»**

	Доля в капитале РЛ					
	< 10%	**[10%; 20%)**	**[20%; 25%)**	**[25%; 50%)**	**[50%; 75%]**	**> 75%**
Доля в капитале, приходящаяся на собственников (бенефициаров) РЛ						
деловая репутация которых оценена Агентством **крайне негативно**	7	6	5	3	1	1

	Доля в капитале РЛ					
	< 10%	[10%; 20%)	[20%; 25%)	[25%; 50%)	[50%; 75%]	> 75%
деловая репутация которых оценена Агентством **умеренно негативно**	7	6	6	4	2	2
в отношении которых существует **повышенная неопределённость**	7	7	7	6	5	4
с признаками **номинального владения**	7	7	6	6	5	4
в состоянии **конфликта**	7	7	6	5	3	2
не раскрытых Агентству	7	6	5	4	2	1
Бенефициары, не являющиеся 1) компаниями с высоким уровнем корпоративного управления и большой долей акций в публичном обращении, 2) органами власти с приемлемой кредитоспособностью, 3) центральными банками суверенных государств (критерий не применяется к РЛ с более 20% акций в публичном обращении)	7	7	7	6	5	5

Экспертные корректировки базовой оценки субфактора

Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Акционерные риски». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне **[–3; 3]**.

А. Прозрачность истории бизнеса: +1,5 балла максимум.

Для Агентства прозрачны как история бизнеса ключевого бенефициара, так и текущее состояние его основных активов, при этом, по мнению Агентства, история бизнеса и текущее состояние основных активов не несут значимых репутационных, регуляторных и финансовых рисков. Величина корректировки зависит от длительности истории бизнеса ключевого бенефициара. Размер корректировки зависит, в частности, от длительности истории бизнеса ключевого бенефициара и числа промежуточных собственников между ключевым бенефициаром и РЛ.

Б. Специфика законодательства: +3 балла максимум.

Законодательство предоставляет РЛ право не раскрывать Агентству часть конечных бенефициаров. Величина корректировки зависит от формулировок соответствующих нормативно-правовых актов.

В. Крупный инвестор с высокой деловой репутацией: +1 балл максимум.

В составе акционеров (участников) РЛ с долей более 5% присутствует крупный международный фонд / инвестор с высокой деловой репутацией, при этом условием участия

такого фонда/инвестора в капитале РЛ является поддержание высокого уровня корпоративного управления, защищающего интересы миноритариев и клиентов. Размер корректировки зависит, в частности, от степени влияния такого инвестора на систему управления РЛ и числа промежуточных собственников между инвестором и РЛ.

Г. Риск блокировки работы: –1,5 балла максимум.

Корректировка применяется в случае повышенной вероятности конфликта бенефициаров либо существенного конфликта при небольшой суммарной доле конфликтующих бенефициаров. В частности, вероятность конфликта бенефициаров оценивается как повышенная при равном распределении долей и отсутствии акционерного соглашения или иных механизмов, которые позволяют разрешать потенциальные конфликты.

Агентство рассматривает конфликт как существенный, если он удовлетворяет одному или нескольким критериям:

- усиливают неопределённость относительно будущей дивидендной политики компании;
- увеличивают риски нарушения операционной деятельности;
- усиливают неопределённость относительно объёма, направления и сроков реализации инвестиционных программ;
- увеличивают риск блокировки работы органов управления РЛ;
- увеличивают риск выкупа доли одного (некоторых) конфликтующих бенефициаров с использованием ресурсов (в том числе кредитных) самого РЛ.

Д. Сложная структура собственности: –2 балла максимум.

Корректировка может применяться в случае большого числа промежуточных акционеров, их подверженности репутационным рискам, перекрёстного владения долями среди промежуточных акционеров, значительной доли, приходящихся акционеров недостаточно прозрачных иностранных юрисдикций (в том числе классифицируемых как офшорные). Величина корректировки зависит от того, в какой степени указанные выше обстоятельства затрудняют мониторинг акционерных рисков и ограничивают взаимодействие с российскими органами власти.

Е. Негативная репутация родственников и бизнес-партнёров: –2 балла максимум.

Корректировка применяется в случае негативной деловой репутации близких родственников или бизнес-партнёров ключевых бенефициаров или значительной доли бенефициаров с признаками номинального владения. Негативная деловая репутация близких родственников или бизнес-партнёров учитывается, если они могут влиять на решения, принимаемые ключевым бенефициаром (например, в вопросах выбора поставщиков, объектов для финансовых вложений и др.).

Особенности оценки структуры владения

1. При расчёте долей акционеров и бенефициаров учитываются только голосующие акции.

2. Доли, принадлежащие самому РЛ через дочерние структуры, включаются в состав показателя «Доля в капитале, приходящаяся на конечных бенефициаров РЛ, не раскрытых Агентству», кроме случаев, когда у Агентства есть информация о том, по указанию какого бенефициара осуществляется голосование этими долями.
3. При оценке доли в капитале, приходящейся на конечных бенефициаров РЛ, не раскрытых Агентству, не учитываются акции, находящиеся в публичном обращении.
4. Доля в капитале, в отношении бенефициаров которой существует повышенная неопределённость, включает:
   - доли, в отношении которых предусмотрен переход права собственности при выполнении определённых условий, прописанных в договоре залога, опционе, акционерном соглашении и аналогичных документах;
   - доли умерших бенефициаров, в отношении которых наследники ещё не вступили в права наследования;
   - доли, принадлежащие организациям в стадии ликвидации;
   - бенефициаров, которые не имеют долгосрочной заинтересованности во владении акциями (долями) РЛ (в том числе если они выставлены на продажу), кроме случаев, когда практика аналогичных сделок в прошлом или требования к потенциальным покупателям позволяют быть уверенным в приемлемой репутации новых бенефициаров РЛ.

При определении номинальных бенефициаров Агентство ориентируется на перечисленные ниже признаки, однако итоговое решение о признании бенефициара (лица, заявленного Агентству в качестве конечного бенефициара) номинальным принимается с учётом результатов рейтинговой встречи, изучения внутренних документов, информации регулятора, информации в СМИ, а также иных источников, которые НКР сочтёт достоверными.

Признаки номинального владения:

1. Отсутствие представителей акционера (или лица, заявленного Агентству в качестве конечного бенефициара) в СД страховой организации либо их неактивное участие в заседаниях СД.
2. Акционер (или лицо, заявленное Агентству в качестве конечного бенефициара) не принимает активного участия в стратегическом планировании и контроле над деятельностью страховой организации ни лично, ни через представителей.
3. В качестве конечных бенефициаров страховой организации заявлено большое число физических лиц с примерно равными долями, каждая из которых составляет менее 10%.
4. Помимо ключевого акционера (или лица, заявленного Агентству в качестве конечного бенефициара), в структуре собственности присутствуют акционеры с небольшими долями (как правило, менее 20%), которые не принимают активного участия в стратегическом и оперативном управлении страховой организацией.

5.3.3. Корпоративное управление

Под корпоративным управлением Агентство понимает систему взаимоотношений менеджеров и собственников РЛ. Положительное влияние на оценку этого субфактора оказывает способность системы корпоративного управления в течение длительного времени обеспечивать баланс интересов кредиторов, мажоритарных и миноритарных акционеров (участников). Существенное негативное влияние на оценку, как правило, оказывает чувствительность РЛ к смене менеджмента и (или) бенефициаров, а также значительные масштабы сделок с повышенным риском (в том числе со связанными сторонами).

При оценке корпоративного управления РЛ Агентство учитывает, прежде всего, структуру и эффективность органов управления (прежде всего — СД), систему мотивации топ-менеджеров, концентрацию принятия управленческих решений и риски ухода ключевых лиц из состава бенефициаров или топ-менеджмента, политику в отношении крупных сделок (в том числе со связанными сторонами), степень предсказуемости дивидендной политики, практику подготовки и публикации отчётности и иной важной для инвесторов информации, деловую репутацию топ-менеджмента и членов СД.

Базовая оценка субфактора

Алгоритм получения базовой оценки субфактора описан в таблице 18 ниже.

Таблица 18. **Алгоритм базовой оценки субфактора «Корпоративное управление»**

Балльная оценка показателя	Описание
7	Базовая оценка равна **7 баллам**, если уровень корпоративного управления близок к лучшей практике. Для этого необходимо, в частности, чтобы не было выполнено ни одно из условий, перечисленных ниже в данной таблице
6	Базовая оценка не может превышать **6 баллов** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – дивидендная политика РЛ не обеспечивает баланс интересов кредиторов и собственников (см. критерии ниже); – СД отсутствует, его функции частично выполняют надзорные органы федерального или регионального уровня либо подразделения материнской организации, оценка корпоративного управления которой согласно применимой методологии НКР соответствует 6 или 7 баллам; – система мотивации топ-менеджеров способствует ориентации топ-менеджеров на краткосрочные результаты в ущерб долгосрочным целям РЛ; – передовая практика корпоративного управления ещё не внедрена РЛ в полном объёме, хотя его система корпоративного управления является одной из лучших среди российских страховых организаций
5	Базовая оценка не может превышать **5 баллов** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – СД функционирует более 2 лет, но сохраняется значительная концентрация

Балльная оценка показателя	Описание
	принятия решений на 1-2 лицах, в том числе из-за недостаточного числа в составе СД независимых директоров с большим релевантным опытом или отсутствия прецедентов успешной смены руководства и ключевых бенефициаров в истории РЛ; – СД отсутствует, его функции выполняют подразделения материнской организации, оценка корпоративного управления которой согласно применимой методологии НКР соответствует 5 баллам; – РЛ отстаёт от российских страховых организаций во внедрении передовой практики корпоративного управления, хотя его уровень корпоративного управления заметно выше среднего по Российской Федерации
4	Базовая оценка не может превышать **4 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – высокая зависимость кредитного качества РЛ от 1-2 ключевых лиц (например, вследствие очень высокой концентрации принятия решений или контактов с важными контрагентами); – СД отсутствует, его функции выполняют подразделения материнской организации, оценка корпоративного управления которой согласно применимой методологии НКР соответствует 4 баллам; – СД функционирует более 2 лет, но оказывает незначительное влияние на деятельность РЛ (например, по причине низкой значимости вопросов, решаемых СД, нерегулярностью его заседаний, отсутствия профильных комитетов и т. д.); – уровень корпоративного управления РЛ лишь незначительно выше среднего по Российской Федерации
3	Базовая оценка не может превышать **3 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – отсутствуют как СД, так и надзорные органы федерального / регионального уровня или подразделения материнской организации, которые могли бы частично выполнять его функции; – СД функционирует менее 2 лет; – риск ухода одного из ключевых лиц из РЛ в течение ближайших 12 месяцев оценивается как высокий
2	Базовая оценка не может превышать **2 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – руководство компании в последние 3 года систематически проводило сделки (в том числе с компаниями внутри периметра консолидации), которые существенно ухудшали финансовое положение РЛ; – количество сотрудников РЛ не позволяет обеспечить соблюдение минимальных стандартов корпоративного управления; – уровень корпоративного управления значительно хуже среднего по Российской Федерации
1	Базовая оценка равна **1 баллу**, если руководство РЛ демонстрирует неспособность обеспечить непрерывность деятельности (например, отозвана по инициативе

Балльная оценка показателя	Описание
	регулятора или приостановлена лицензия по одному из основных видов деятельности)

НКР считает, что дивидендная политика не обеспечивает баланс интересов кредиторов и собственников в том числе в следующих случаях:

1) РЛ не выплачивает дивиденды и не выкупает собственные акции (доли) в течение трёх и более лет подряд, что не может быть обосновано регуляторными требованиями или масштабными инвестициями в развитие бизнеса;
2) размер выплачиваемых дивидендов/выкупаемых собственных акций (долей) подрывает возможности развития РЛ за счёт собственных средств и приводит к существенному увеличению потребности в наращивании Финансовых обязательств;
3) дивидендная политика РЛ слабо предсказуема, поскольку не регламентирована либо РЛ в течение последних трёх лет допускало существенные отклонения от соответствующих политик.

Зависимость кредитного качества РЛ от одного-двух ключевых лиц оценивается как высокая, если уход такого лица (лиц) может привести к существенному ухудшению условий сотрудничества РЛ с ключевыми клиентами и (или) партнёрами либо к снижению эффективности РЛ.

Экспертные корректировки оценки субфактора

Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Корпоративное управление». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне **[–3; 2]**.

A. Взаимодействие с инвесторами и рейтинговыми агентствами: ± 1,5 балла.

При анализе информационной прозрачности НКР учитывает как практику взаимодействия с неограниченным кругом лиц (в части раскрытия ключевых показателей, характеризующих основную деятельность РЛ и его положение на рынке, соответствия деятельности ESG-подходам, важных новостей о деятельности компании и т. д.), так и предоставления информации Агентству (управленческая отчётность, пояснения по отдельным вопросам и т. д.).

Повышающая корректировка применяется, если информационная прозрачность РЛ существенно лучше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления. В частности, она может быть применена в случае публикации отчётности по МСФО с примечаниями чаще 1 раза в год.

Понижающая корректировка применяется, если:

– Информационная прозрачность РЛ существенно хуже, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления.

– Для РЛ характерен недостаточный уровень консервативности (осмотрительности) при подготовке финансовой и иной отчётности. Корректировка применяется, прежде всего, в случае недостаточно консервативных предпосылок при оценке стоимости активов и обязательств.
– РЛ часто и (или) существенно пересматривает информацию (прежде всего, финансовую отчётность) за предыдущие годы.

Б. Опыт и деловая репутация топ-менеджмента: от –2 до +1 балла.

Повышающая корректировка применяется наличии у топ-менеджмента антикризисного управления, успешного опыта запуска новых проектов, или успешной адаптации бизнес-модели к изменению рыночных условий.

Понижающая корректировка применяется, если деловая репутация топ-менеджмента или членов СД оценивается как негативная. Критерии, используемые для оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ, приведены в приложении 2.

В. Регламентация корпоративного управления: от –1 до +1 балла.

Повышающая корректировка применяется, если:

– Для РЛ в силу объективных причин характерно наличие отдельных недостатков корпоративного управления, однако в остальных аспектах уровень регламентации корпоративного управления, качество менеджмента и отчётности РЛ существенно лучше других компаний сектора.
– Качество документации в сфере корпоративного управления существенно выше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления, при этом у РЛ не выявлено существенных нарушений этих документов.

Понижающая корректировка применяется, если качество документации РЛ в сфере корпоративного управления существенно хуже, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку корпоративного управления, либо РЛ допускает существенные отклонения от требований этих документов. При сравнении с другими компаниями НКР основное внимание уделяет выполнению рекомендаций Кодекса корпоративного управления, одобренного Советом директоров Банка России.

Г. **Особенности аудита отчётности: –3 балла** максимум.

Корректировка применяется в любом из следующих случаев:

а) РЛ не предоставило актуальную аудированную годовую отчётность по отраслевым стандартам бухгалтерского учёта до 31 мая года, следующего за отчётным;

б) аудитор выразил модифицированное мнение или отказался от выражения мнения в отношении отчётности РЛ по отраслевым стандартам бухгалтерского учёта, при этом данный факт можно трактовать как следствие слабости системы корпоративного управления.

в) опыт, ресурсы или квалификация аудитора отчётности по отраслевым стандартам бухгалтерского учёта оцениваются НКР как недостаточные (см. приложение 2). Максимальный размер корректировки по данному основанию применяется, если контракт с данным

аудитором был заключён после того, как иной аудитор дал в отношении отчётности РЛ модифицированное заключение.

Д. Учёт целей устойчивого развития: от –1,5 до +0,5 балла.

Максимальный размер понижающей корректировки применяется, если РЛ не соблюдает требования трудового законодательства (что учитывается также при оценке комплаенс-рисков). Также корректировка может быть применена, если РЛ соблюдает требования трудового законодательства, но уровень социальной ответственности РЛ и социальной защищённости его наёмных работников существенно хуже, чем в среднем по российскому финансовому сектору. Это может выражаться в оформлении значительной части работников на непостоянной основе и (или) без предоставления полного спектра социальных гарантий, частых конфликтах с трудовым коллективом, массовых сокращениях персонала без дополнительной поддержки уволенных, масштабных утечках персональных данных, систематическом использовании недобросовестных методов конкуренции.

Положительная корректировка применяется, если РЛ финансирует социальные проекты и берёт на себя существенные дополнительные обязательства социального характера в отношении сотрудников компании и (или) предоставляет преференции контрагентам, осуществляющим значительные инвестиции в зелёные проекты, при этом соответствующие расходы, обязательства и преференции не оказывают значимого негативного влияния на финансовый профиль РЛ. При оценке инвестиций в зелёные проекты НКР использует, прежде всего, Методику определения соответствия финансовых инструментов критериям финансирования зелёных проектов.

5.3.4. Управление рисками

В рамках оценки данного субфактора НКР оценивает характеристики системы управления ключевыми рисками (страховыми, операционными, рыночными, кредитными, риском ликвидности). Система управления данными рисками, соответствующая специфике бизнеса, повышает вероятность стабильного функционирования РЛ и, как следствие, оказывает положительное влияние на его кредитное качество. Напротив, недостатки в управлении рисками могут приводить к непредвиденным убыткам, которые ограничивают кредитоспособность РЛ.

Базовая оценка субфактора

Алгоритм получения базовой оценки субфактора описан в таблице 19 ниже.

Таблица 19. **Алгоритм базовой оценки субфактора «Управление рисками»**

Балльная оценка показателя	Описание
7	Базовая оценка на уровне **7 баллов** соответствует ситуации, когда уровень риск-менеджмента близок к лучшей практике. Для этого необходимо, в частности, чтобы не было выполнено ни одно из условий, перечисленных ниже в данной таблице

Балльная оценка показателя	Описание
6	Базовая оценка субфактора не может превышать **6 баллов** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – практика формирования риск-отчётности имеет отдельные недостатки (см. критерии ниже); – актуарии и риск-менеджеры в недостаточной степени вовлечены в принятие решений по управлению страховыми и рыночными рисками; – деятельность службы внутреннего аудита недостаточно эффективна; – передовая практика управления рисками ещё не внедрена РЛ в полном объёме, хотя его система управления рисками является одной из лучших среди российских страховых организаций
5	Базовая оценка субфактора не может превышать **5 баллов** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – отсутствие детально проработанных планов по обеспечению непрерывности деятельности и действий на случай реализации операционных рисков, в том числе сбоев в ИТ-системах – используемые РЛ ключевые технологии и системы автоматизации деятельности не соответствуют современным требованиям, что затрудняет управление операционными рисками; – уровень управления страховыми и рыночными рисками не может быть оценён как высокий (см. ниже); – РЛ отстаёт от лучших российских страховых организаций во внедрении передовой практики управления рисками, хотя его уровень риск-менеджмента в целом заметно выше среднего по Российской Федерации
4	Базовая оценка субфактора не может превышать **4 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – РЛ готовит и раскрывает инвесторам и Агентству информацию существенно позже других компаний, что связано со слабой организацией бизнес-процессов; – в течение последних 2 лет РЛ сталкивалось с существенными убытками, которые не были покрыты ранее созданными страховыми и иными резервами из-за недостаточно проработанных подходов к оценке рисков; – выявлены отдельные недостатки в управлении страховыми и рыночными рисками (см. описание ниже); – для РЛ характерны **существенные недостатки** в организации формирования риск-отчётности (см. описание ниже); – уровень управления рисками РЛ лишь незначительно выше среднего по Российской Федерации
3	Базовая оценка субфактора не может превышать **3 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – численность или квалификация актуариев и риск-менеджеров не соответствуют специфике деятельности РЛ; – выявлены **существенные недостатки** в управлении страховыми и рыночными

Балльная оценка показателя	Описание
	рисками (см. описание ниже); – РЛ использует чрезмерно агрессивный подход к управлению ликвидностью (например, практику массовых необоснованных отказов в выплате страхового возмещения)
2	Базовая оценка субфактора не может превышать **2 балла** при выполнении любого из перечисленных ниже условий: – бизнес-процессы и организационная структура РЛ не соответствуют специфике бизнеса (например, при низкой степени цифровизации бизнес-процессов для РЛ с большой долей розничного бизнеса, крайне малом числе сотрудников с необходимой квалификацией); – в работе РЛ регулярно фиксируются сбои, влекущие значительный ущерб (в т.ч. репутационный) и связанные с недостатками в управлении рисками;
1	Базовая оценка субфактора равняется **1 баллу**, если уровень риск-менеджмента РЛ значительно хуже среднего по Российской Федерации

Подходы к оценке организации формирования риск-отчётности и управления страховыми и рыночными рисками описаны ниже. Если РЛ принадлежит более чем на 50% другой страховой организации, данные соответствие описанным ниже подходам может оцениваться не на уровне РЛ, а на уровне материнской организации.

Организация формирования риск-отчётности

Для эффективного управления рисками необходимо иметь чётко регламентированные процедуры определения склонности к риску, непрерывному мониторингу рисков и формированию регулярной риск-отчётности. Наличие существенных недостатков в формировании риск-отчётности может ограничить оценку субфактора «Управление рисками». На наличие таких недостатков могут указывать следующие обстоятельства:

- подготовка отчётов для топ-менеджмента по результатам мониторинга уровня ключевых для РЛ рисков осуществляется реже 2 раз в год;
- риск-отчётность РЛ не отражает результаты применения подходов к оценке рисков, стандартных для компаний данного сегмента (например, ALM-анализ или иной способ оценки рисков ликвидности на длинных горизонтах для компаний с большим портфелем страхования жизни);
- неспособность РЛ в адекватные сроки ответить на запрос Агентства;
- отсутствие регулярной внутренней отчётности по операционным рискам, мониторинга ключевых индикаторов операционных рисков;
- низкий уровень автоматизации при подготовке стандартной риск-отчётотчётности;
- регулярное выявление существенных ошибок или неточностей в риск-отчётности
- непоследовательность подходов к составлению риск-отчётности.

Практика формирования риск-отчётности оценивается как имеющая отдельные недостатки, если выполнено хотя бы одно из указанных выше условий; в таком случае базовая оценка субфактора «Управление рисками» не может превышать 6 баллов. Практика формирования риск-отчётности оценивается как имеющая существенные недостатки, если выполнены 3 и более из указанных выше условий; базовая оценка субфактора в таком случае ограничена 4 баллами.

Особенности оценки управления страховыми и рыночными рисками

Условиями для оценки уровня управления страховыми и рыночными рисками как высокого являются:

- наличие релевантной статистики для разработки методологий оценки страховых рисков;
- наличие эффективных процедур противодействия страховому мошенничеству;
- соответствие внутренних процедур практике заключения договоров;
- длительность применения актуальных подходов к управлению страховыми и рыночными рисками (без их кардинального изменения) менее 3 лет.
- наличие проработанных процедур оценки и мониторинга рыночных рисков по используемым РЛ финансовым инструментам, учитывающих в т.ч. корреляцию стоимости активов;

При невыполнении любого из указанных выше условий базовая оценка субфактора «Управление рисками» ограничивается 5 баллами.

Отдельные недостатки в управлении страховыми и рыночными рисками могут быть связаны, например, с:

- слабым влиянием актуариев на резервы убытков и страховые тарифы;
- длительностью применения актуальных подходов к управлению страховыми и рыночными рисками (без их кардинального изменения) менее 1 года;
- отсутствием проработанных процедур оценки и мониторинга страховых рисков по ключевым для РЛ видам страхования, учитывающих в т.ч. кумуляцию рисков;
- совмещением функционала риск-менеджмента и бизнес-подразделения в одной структурной единице;
- слабой вовлечённостью риск-менеджеров в процесс принятия инвестиционных решений (отсутствие у риск-менеджеров права вето либо права эскалации вопроса на вышестоящий уровень);
- отсутствием либо низкой эффективностью постоянного мониторинга соблюдения лимитов по рыночным рискам.

Выполнение любого из перечисленных выше условий может быть основанием для ограничения базовой оценки **субфактора «Управление рисками» 4 баллами.** Если выполняются одновременно любые 3 из указанных выше условий, то управление кредитными и рыночными рисками оценивается как **имеющее существенные недостатки (базовая оценка субфактора «Управление рисками» не может превышать 3 балла).**

Экспертные корректировки оценки субфактора

Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Управление рисками». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне **[–2; 1]**.

А. Организация управления рисками: от –1 до +1 балла.

Повышающая корректировка применяется, если уровень организации управления рисками существенно выше, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку управления рисками, при этом у РЛ не выявлено существенных нарушений документов по управлению рисками.

Понижающая корректировка применяется, если:

- уровень организации управления рисками существенно хуже, чем у компаний, которые получили или могли получить аналогичную базовую оценку управления рисками. При оценке уровня организации НКР уделяет особое внимание статусу лиц, отвечающих за управление ключевыми для РЛ рисками, наличию у них прямого доступа к топ-менеджменту и членам СД (в случае непубличной компании — к ключевому бенефициару), частоте и детализации отчётов о мониторинге уровня рисков, регламентации использования инструментов хеджирования;
- РЛ допускает существенные отклонения от требований соответствующих документов;
- в течение последних двух лет топ-менеджмент или руководители среднего звена РЛ, отвечающие за управление ключевыми рисками, менялись более двух раз.

Б. Риски информационной безопасности: от –1 до +0,5 балла.

Корректировка применяется к страховым организациям, для которых риски информационной безопасности (в том числе киберриски) являются одной из ключевых угроз для операционной деятельности.

Повышающая корректировка применяется, если одновременно выполняются следующие условия:

- РЛ регулярно проводит внешний аудит системы информационной безопасности, имеет положительное заключение ведущих аудиторов;
- РЛ разработало и применяет детальный регламент для постоянного мониторинга рисков информационной безопасности (включая киберриски), регулярно формирует соответствующие отчёты;
- у Агентства отсутствует информация о случаях реализации рисков информационной безопасности и киберрисков, повлёкших значительные потери (финансовые либо репутационные) для РЛ.

Понижающая корректировка применяется, если выполнено любое из условий:

- в сфере обеспечения информационной безопасности существует значительная зависимость от третьих сторон либо узкого круга внутреннего ИТ-персонала;
- имели место случаи нарушения законодательства в области информационной

безопасности и защиты персональных данных[2];

– у Агентства есть информация о реализации рисков информационной безопасности и киберрисков, повлёкших значительные потери (финансовые либо репутационные) для РЛ.

5.3.5. Комплаенс-риски

Оценка субфактора «Комплаенс-риски» отражает степень подверженности РЛ комплаенс-рискам, то есть рискам нарушения нормативных требований, а также тяжесть потенциальных последствий от реализации рисков такого рода. Высокой оценке субфактора соответствует отсутствие повышенной чувствительности к регуляторным изменениям, отсутствие негативного опыта нарушений действующих норм законодательства, высокий уровень регламентации процессов, направленных на снижение рисков такого рода. Негативное влияние на оценку субфактора оказывает наличие штрафов, предписаний или санкций со стороны регулирующих органов либо высокий риск их появления, а также отсутствие достаточной квалификации для работы с рисками такого рода у профильных сотрудников РЛ.

Агентство определяет оценку субфактора в соответствии с таблицей 20 исходя из классификации РЛ в одну из категорий по уровню комплаенс-рисков: критический, значительный, повышенный, умеренный, или низкий риск (т.е. не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического).

Таблица 20. **Алгоритм базовой оценки субфактора «Комплаенс-риски»**

	Уровень риска
7	не выявлено оснований для классификации риска как умеренного, повышенного, значительного или критического
4	умеренный уровень риска
3	повышенный уровень риска
2	значительный уровень риска
1	критический уровень риска

При оценке уровня комплаенс-рисков Агентство учитывает:

1. Объём исходящего перестрахования, фронтинга, операций с перестраховщиками с низким кредитным рейтингом или негативной репутацией. Значительный объём таких перестраховочных операций, сопровождающийся низкими коэффициентами убыточности, может являться самостоятельным основанием для классификации комплаенс-риска, в т. ч. риска нарушений в сфере ПОД/ФТ, как значительного или повышенного.
2. Подверженность налоговым рискам. В зависимости от регламентации процедур, нацеленных на минимизацию таких рисков, и масштабов участия РЛ в операциях с высоким налоговым риском уровень комплаенс-рисков может оцениваться как

[2] Включая Федеральный закон от 27.07.2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» и Федеральный закон от 27.07.2006 г. № 152-ФЗ «О персональных данных»

повышенный, значительный или критический.

3. Наличие у РЛ штрафов, предписаний, ограничений деятельности и других санкций со стороны регулирующих органов (в течение последних 36 месяцев). Если на дату анализа претензии были урегулированы, то уровень комплаенс-риска может оцениваться как **умеренный**. Если на момент анализа требования/санкции со стороны регулятора не были урегулированы, то уровень комплаенс-риска может оцениваться как **повышенный, значительный или критический** в зависимости от тяжести этих требований/санкций.
4. Частоту нарушений требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности в части формирования и размещения средств страховых резервов, иных гарантирующих осуществление страховых выплат фондов, несоблюдения РЛ установленных требований к обеспечению нормативного соотношения собственных средств и принятых обязательств, нормативов достаточности капитала в течение последних 24 месяцев. Если частота нарушений не сопряжена с высоким риском отзыва или приостановления действия соответствующей лицензии, уровень комплаенс-риска может оцениваться как **умеренный** или **повышенный**, в противном случае — как **значительный или критический.**
5. Наличие среди топ-менеджмента, руководителей риск-менеджмента / СВК / СВА и (или) бенефициаров РЛ лиц, являвшихся бенефициарами и (или) топ-менеджерами / руководителями риск-менеджмента / СВК / СВА в финансовых организациях, деятельность которых подлежала лицензированию и лицензия которых была отозвана с указанием в качестве одной из ключевых причин нарушения в сфере ПОД/ФТ. Указанные факты могут являться основанием для классификации комплаенс-риска как **умеренного** или **повышенного**.
6. Случаи неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, допущенные сотрудниками РЛ являются основанием для оценки комплаенс-риска как **умеренного** или **повышенного** в зависимости от тяжести возможных последствий.
7. Масштаб использования РЛ недобросовестных практик, отслеживаемых Банком России в рамках поведенческого надзора (мисселинг, навязывание услуг, недостаточное информирование перед заключением договора и т. д.), даёт основания для оценки комплаенс-риска как **умеренного** или **повышенного** в зависимости от тяжести возможных последствий.

5.3.6. Стратегическое планирование

В рамках данного субфактора рассматриваются как процедуры стратегического планирования, так и ожидаемые результаты реализации стратегии. Максимальная оценка показателя соответствует ситуации, когда достаточно подробно подготовленная актуальная стратегия развития, реализация которой, по мнению Агентства, окажет в средне- и долгосрочной перспективе позитивное влияние на кредитное качество РЛ. Минимальная оценка соответствует ситуациям, когда у РЛ короткий горизонт планирования, а реализуемая стратегия, по мнению

Агентства, в средне- и долгосрочной перспективе может оказать негативное влияние на кредитное качество РЛ, либо РЛ уделяет недостаточно внимания планированию, в связи с чем денежные потоки и результаты деятельности характеризуются повышенной неопределённостью.

Базовая оценка субфактора

Базовая оценка субфактора «Стратегическое планирование» определяется в соответствии с таблицей 21. Если Агентству предоставлено несколько стратегических документов, каждый из них оценивается в соответствии с таблицей 21, затем выбирается максимальная оценка из полученных.

Таблица 21. **Алгоритм базовой оценки субфактора «Стратегическое планирование»**

Уровень детализации стратегии	Горизонт планирования (лет)				
	< 1 года	[1; 2)	[2; 3)	[3; 5)	5 лет и более
высокий	2	5	6	7	7
средний	2	4	5	6	7
низкий	1	2	3	3	3

При оценке горизонта планирования Агентство ориентируется как на сроки, закреплённые в соответствующих документах, так и на практику принятия решений. В частности, если РЛ придерживается крайне рискованной бизнес-модели, реализация которой с высокой вероятностью приведёт к негативным последствиям уже в ближайшие 12 месяцев (быстрый рост в высокоубыточных сегментах, значительная концентрация на активах с высоким риском обесценения при минимальном запасе капитала относительно требований регулятора и т. д.), горизонту планирования присваивается оценка «менее 1 года» вне зависимости от сроков, зафиксированных в стратегических документах. В иных случаях под горизонтом планирования Агентство понимает срок действия документа при его утверждении. При оценке горизонта планирования учитываются действующие документы и документы, с момента завершения срока действия которых прошло не более 6 месяцев.

Уровень детализации признаётся высоким, если РЛ предоставило НКР финансовую модель и иные документы, где выполнены следующие критерии для принятого в РЛ горизонта планирования:

- обозначены цели, чёткие критерии их достижения и соответствующие мероприятия;
- сформулированы гипотезы о динамике ключевых индикаторов и показателей, характеризующих деятельность РЛ;
- учтены различные макроэкономические, отраслевые и (или) регуляторные сценарии, включая вероятную реакцию РЛ в случае их реализации.

Уровень детализации признаётся средним, если предоставленная НКР финансовая модель соответствует только двум из указанных выше критериев.

В остальных случаях уровень детализации признаётся низким.

Экспертные корректировки оценки субфактора

Ниже описаны экспертные корректировки, которые применяются к базовой оценке субфактора «Стратегическое планирование». При этом совокупное влияние экспертных корректировок на оценку должно находиться в диапазоне **[–3; 2]**.

А. Опыт реализации планов: от –2 до +1 балла.

Повышающая корректировка может быть применена, если у РЛ есть положительный опыт реализации планов (включая стратегические) в прошлые периоды и данный положительный опыт не связан с эффектом низкой базы, чрезмерно консервативными подходами к планированию либо действиями предыдущего менеджмента и (или) собственников.

Понижающая корректировка применяется, если у РЛ отсутствует опыт реализации планов в предыдущие периоды (в этом случае — до **минус 1 балла** максимум), либо если РЛ имеет существенный негативный опыт реализации планов (включая стратегические), в том числе по причине их недостаточной проработанности.

Б. Ожидаемые результаты реализации стратегии: от –2 до +1 балла.

Повышающая корректировка применяется, если реализация стратегии может снизить подверженность РЛ различным типам рисков (например, за счёт диверсификации деятельности при сохранении управляемости бизнеса и без радикального наращивания долговой нагрузки) и таким образом позитивно повлиять на кредитное качество РЛ.

Понижающая корректировка может быть применена, если реализация действующей стратегии развития, вероятнее всего, окажет давление на кредитное качество РЛ. В частности, корректировка применяется, если:

- предусмотренный стратегией базовый сценарий макроэкономических / отраслевых / регуляторных условий на прогнозный период содержит недостаточно реалистичные предпосылки;
- в течение последних 12 месяцев макроэкономические условия существенно отличаются от всех сценариев, описанных в действующей версии стратегии;
- стратегия носит чрезмерно агрессивный характер (например, заявлены очень высокие темпы роста бизнеса, сделан ставка на сделки слияния и поглощения).

6. Модификаторы базовой оценки собственной кредитоспособности

Для определения ОСК Рейтингуемого лица к БОСК, полученной в результате описанного выше анализа, применяются следующие модификаторы:

- регуляторные риски;
- операционная трансформация;
- peer-анализ.

Агентство отдельно оценивает каждый модификатор, а затем суммирует полученные значения.

6.1. Регуляторные риски

Модификатор призван оценить подверженность бизнес-модели Рейтингуемого лица потенциальным регуляторным рискам, если такие риски не отражены в должной мере в БОСК. Данный модификатор предполагает только отрицательную корректировку, которая может составлять до 3 уровней в зависимости от степени подверженности риску. Агентство отдельно оценивает подверженность РЛ каждому виду регуляторного риска. Итоговая оценка модификатора определяется максимальным значением уровня риска. Здесь и далее под величиной модификатора понимается различие между БОСК и ОСК, обусловленное применением только данного модификатора.

Агентство выделяет следующие виды регуляторных рисков:

- риск нарушения порядка инвестирования средств страховых резервов и собственных средств (капитала) страховой организации;
- риск нарушения перечня разрешённых для инвестирования активов;
- риск нарушения уровня минимально допустимого значения нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств;
- риск нарушения правил формирования страховых резервов;
- риск нарушения требований страхового законодательства, за исключением требований в части финансовой устойчивости и платёжеспособности;
- риск нарушения сроков представления отчётности и/или предоставления недостоверной отчётности;
- риски вовлечения в сомнительные операции.

Указанные риски частично учитываются при расчёте БОСК в субфакторах «Достаточность капитала», «Ликвидность активов» и «Управление и стратегия», в связи с чем модификатор применяется, только если оценки соответствующих субфакторов в должной мере не отражают присущие РЛ регуляторные риски..

Уровень корректировки в связи с высоким риском вовлечения в сомнительные операции определяется, исходя из оценки Агентством объёма сомнительных и (или) не имеющих экономического смысла операций и риска ограничений лицензии по этому основанию. Дополнительно к этому при оценке модификатора учитываются существующие регуляторные ограничения в деятельности страховой организации, наличие предписаний либо

рекомендаций со стороны регулирующего органа по устранению нарушений, связанных с законодательством в сфере ПОД/ФТ, получение страховой организацией штрафов за нарушения такого законодательства, проведение обысков в страховой организации по вопросам, связанным с ПОД/ФТ.

В таблице 21 приведены типовые условия для применения модификатора за реализацию регуляторных рисков. Агентство обращает внимание, что выполнение приведённых условий может быть самостоятельным основанием для применения модификатора (при условии, что данные риски не отражены в должной мере в уровне БОСК), однако не исчерпывается ими. Модификатор может применяться и при отсутствии типовых условий на основании экспертного мнения Агентства в случае, если для РЛ характерны повышенные регуляторные риски, которые не находят полного отражения в уровне БОСК.

Таблица 22. **Условия применения модификатора «Регуляторные риски»**

Максимальный уровень регуляторных рисков	Описание	Влияние модификатора на ОСК
низкий	Реализация регуляторных рисков маловероятна на горизонте 2 года	0
средний	Реализация регуляторных рисков вероятна на горизонте 2 года	–1
выше среднего	Реализация регуляторных рисков весьма вероятна на горизонте ближайшего года	–2
высокий	Регуляторные риски реализовались или с очень высокой вероятностью реализуются на горизонте ближайшего года	–3

6.2. Операционная трансформация

Данный модификатор применяется для случаев, когда Рейтингуемое лицо находится в процессе операционной трансформации бизнеса, которую на текущий момент невозможно учесть в БОСК, но которая, по мнению Агентства, в период действия Кредитного рейтинга приведёт к его существенному изменению. В качестве примеров операционной трансформации могут рассматриваться слияние с РЛ, присоединение РЛ, смена акционеров, смена бизнес-модели. Данная корректировка позволяет частично учесть влияние будущих изменений в деятельности РЛ и исключить излишнюю волатильность кредитного рейтинга в среднесрочной перспективе. Величина модификатора определяется в соответствии с таблицей 22.

Таблица 23. **Условия применения модификатора «Операционная трансформация»**

Описание фактора для применения модификатора	Направление и величина модификатора

Агентство ожидает, что в период действия Кредитного рейтинга процесс операционной трансформации бизнеса приведёт:	
к существенному росту уровня БОСК	**+1** уровень
к существенному снижению уровня БОСК	**–1** уровень

6.3. Peer-анализ

Сравнительный анализ (peer-анализ) позволяет более чётко разграничить риски (чувствительность к отдельным типам рисков) страховых организаций, имеющих сопоставимый уровень БОСК. Модификатор применяется, если Рейтингуемое лицо обладает устойчивыми преимуществами (недостатками) по сравнению с другими участниками peer-группы и такие преимущества (недостатки) не в полной мере учтены в рамках БОСК.

Величина модификатора «Peer-анализ» 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.

Модификатор может также отражать влияние дочерних / зависимых / ассоциированных компаний на финансовые показатели РЛ. В этом случае он применяется, если пересчёт ключевых показателей Методологии с учётом эффекта консолидации приводит к существенному пересмотру БОСК (изменение на 2 и более уровня).

С целью проведения сравнительного анализа Агентство формирует peer-группу, состоящую минимум из трёх страховых организаций (включая Рейтингуемое лицо). Если соответствующую peer-группу сформировать не удалось, данный модификатор может быть использован только для учёта влияния на финансовые показатели РЛ его дочерних и зависимых компаний.

Базовым условием отнесения конкретной страховой организации к peer-группе является близость её БОСК и БОСК Рейтингуемого лица (как правило, это означает нахождение в одной категории либо разница в БОСК не более 2 уровней в любую сторону). Агентство имеет право включать в peer-группу страховые организации, не имеющие кредитного рейтинга НКР; в таком случае страховой организации присваивается БОСК с учётом всей доступной публичной информации. При проведении сравнительного анализа и выборе направлений и величины модификаторов Агентство может принимать во внимание БОСК страховых организаций, обладающих схожими масштабами и спецификой бизнеса с Рейтингуемым лицом, но не включённых в peer-группу по причине более сильного расхождения БОСК.

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

Приложение 1. Оценка показателя «Рыночные позиции»

Оценка показателя «Рыночные позиции» для РЛ из сегмента non-life

Оценка	Описание страховой организации из сегмента non-life
7	Устойчиво занимает лидирующее положение на рынке В 3 и более сегментах является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Формирует стандарты на рынке Стабильно входит в топ-6 по объёму страховой премии и обладает высокой долей рынка Стабильно большая клиентская база с высокими коэффициентами пролонгации и кросс-продаж
6	Устойчиво занимает прочное положение на рынке Как минимум в 2 сегментах является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Формирует стандарты на рынке Входит в топ-12 по объёму страховой премии и обладает совокупной долей рынка более 1% Стабильно большая клиентская база с высоким коэффициентом пролонгации
5	Устойчиво занимает прочное положение на рынке Как минимум в 1 сегменте является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Входит в топ-25 по объёму страховой премии Стабильно обладает достаточно большой клиентской базой
3,5	Устойчиво занимает среднее положение на рынке В некоторых подсегментах является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Входит в топ-50 по объёму страховой премии Достаточно большая клиентская база
2	Неустойчивое среднее положение на рынке В тарифообразовании страховых продуктов в большей степени принимает в расчёт позиции лидеров Входит в топ-85 по объёму страховой премии Средняя клиентская база
1,5	Слабое положение на рынке В тарифообразовании страховых продуктов ориентируется на тарифы других компаний Ежегодный объём страховых премий — около 200 млн руб. Следует стандартам, установленным другими компаниями Неустойчивая клиентская база
1	Слабое положение на рынке Тарифообразование страховых продуктов не системное или противоречит принципам актуарных расчётов Не обладает значимой долей на страховом рынке Не всегда следует общепринятым стандартам рынка страхования Клиентская база отличается высокой волатильностью и непредсказуемостью

Оценка показателя «Рыночные позиции» для РЛ из сегмента life

Оценка	Описание страховой организации из сегмента life
7	Устойчиво занимает лидирующее положение на рынке Является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Формирует стандарты на рынке Стабильно входит в топ-3 по объёму страховой премии и обладает значимой долей рынка Стабильно большая клиентская база с высокими коэффициентами удержания и кросс-продаж
6	Устойчиво занимает прочное положение на рынке Является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов или имеет уникальные страховые продукты Участвует в формировании стандартов на страховом рынке Входит в топ-10 по объёму страховой премии и обладает совокупной долей рынка более 1% Стабильно большая клиентская база с высоким коэффициентом удержания
5	Устойчиво занимает прочное положение на рынке Является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Входит в топ-20 по объёму страховой премии Стабильно обладает достаточно большой клиентской базой
4	Устойчиво занимает среднее положение на рынке Иногда является ориентиром для других компаний в тарифообразовании страховых продуктов Достаточно большая клиентская база
3	Неустойчивое среднее положение на рынке В тарифообразовании страховых продуктов в большей степени принимает в расчёт позиции лидеров Ежегодный объём страховой премии — около 100 млн руб. Средняя клиентская база
2	Слабое положение на рынке В тарифообразовании страховых продуктов ориентируется на тарифы других компаний Не обладает значимой долей на страховом рынке Ежегодный объём страховой премии — около 50 млн руб. Следует стандартам, установленным другими компаниями Неустойчивая клиентская база
1	Слабое положение на рынке Тарифообразование страховых продуктов не системное или противоречит принципам актуарных расчётов Не обладает значимой долей на страховом рынке Не всегда следует общепринятым стандартам рынка страхования Клиентская база отличается высокой волатильностью и непредсказуемостью

Приложение 2. Принципы оценки деловой репутации

Особенности оценки деловой репутации бенефициаров

При оценке деловой репутации бенефициара РЛ Агентство учитывает:

- Наличие негативной информации о бенефициаре и подконтрольных ему компаниях в СМИ (например, информация о просроченной задолженности, в том числе по налогам, мошенничестве, недобросовестных практиках (таких как непрозрачное ценообразование, недобросовестное информирование, подмена продукта и т. д.), неисполнении контрактов на крупные суммы и т. д.).
- Участие бенефициара с долей более 10% в капитале компаний финансового сектора (банков, страховых, небанковских кредитных организаций и т. д.) в течение 3 лет до Дефолта / начала финансового оздоровления.
- Участие бенефициара с долей более 25% в капитале компаний (помимо компаний финансового сектора) в течение 3 лет до Дефолта (может быть самостоятельным основанием для *крайне негативной* оценки деловой репутации бенефициара).
- Участие бенефициара с долей более 25% в капитале юридических лиц, имеющих, по мнению Агентства, высокий риск Дефолта.
- Открытые судебные иски в отношении бенефициара и подконтрольных ему компаний (прежде всего, иски о банкротстве) (может быть самостоятельным основанием для *крайне негативной* оценки деловой репутации бенефициара).
- Привлечение физического лица, являющегося бенефициаром с долей более 10%, к уголовной ответственности может быть самостоятельным основанием для *крайне негативной* оценки деловой репутации бенефициара.
- Работа бенефициара на руководящих должностях в юридических лицах, допустивших Дефолт (может быть самостоятельным основанием для *крайне негативной* оценки деловой репутации бенефициара).

Особенности оценки деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ

При оценке деловой репутации топ-менеджмента и членов СД РЛ Агентство учитывает, в частности, следующие критерии:

- Опыт работы в компаниях, которые допустили Дефолт или испытывали финансовые трудности. Учитываются как длительность работы в компании, которая допустила Дефолт или испытывала финансовые трудности, так и возможность влиять на принятие решений в отношении рисков, реализация которых привела к Дефолту и (или) финансовым трудностям. В случае незначительного периода работы в компании и ограниченной возможности влияния на указанные риски Агентство, как правило, не рассматривает репутацию соответствующего работника как сомнительную. В иных случаях такой опыт работы оказывает негативное влияние на оценку: в зависимости от числа таких случаев и должности топ-менеджера.
- Длительность работы на руководящих должностях в коммерческих организациях. Как правило, длительный период безупречной работы оказывает позитивное влияние на оценку.

– Опыт управления сопоставимыми по масштабу компаниями. Как правило, длительный период безупречной работы оказывает позитивное влияние на оценку.
– Факты возбуждения уголовных/административных/иных дел, судебных разбирательств и привлечения к ответственности. Как правило, такие факты оказывают негативное влияние на оценку.
– Частота и причины смены членов топ-менеджмента и СД. Как правило, частая смена членов правления либо СД оказывает негативное влияние на оценку.
– Наличие административных и уголовных дел в отношении бывших и нынешних членов руководящего состава (включая привлечение к ответственности). Такие факты могут быть самостоятельным основанием для оценки деловой репутации как негативной.
– Конфликты между топ-менеджментом и акционерами (конечными бенефициарами). Как правило, такие конфликты негативно влияют на оценку.

Под топ-менеджментом, как правило, понимаются единоличный исполнительный орган, члены коллегиального исполнительного органа и руководители ключевых подразделений, ответственные за принятие и реализацию управленческих решений. При этом в отдельных случаях к топ-менеджерам РЛ могут быть отнесены лица, которые формально не занимают руководящих должностей, но могут оказывать влияние на принимаемые решения (например, советник генерального директора).

Особенности оценки деловой репутации аудиторов

При оценке деловой репутации аудиторов Агентство учитывает, прежде всего:

1. Число компаний финансового сектора (включая банки, страховые компании и небанковские кредитные организации), в отчётности которых (как по МСФО, так и по РСБУ) аудитор не поставил под сомнение применение принципа непрерывности деятельности (либо иным образом не привлёк внимание к обстоятельствам, которые могут вызвать такие сомнения); при этом такая организация или компания в течение 1–2 лет допустила дефолт или столкнулась с финансовыми трудностями, включая случаи, когда потребовалось финансовое оздоровление компании.

   Не учитываются случаи резкого ухудшения финансового состояния из-за внезапных событий, произошедших после подготовки соответствующего аудиторского заключения. Как правило, для оценки используется доступная Агентству статистика за последние 3–4 года. Значительное число таких случаев и (или) их высокая доля в общем числе заключений аудитора может являться самостоятельным основанием для оценки опыта, ресурсов или квалификации аудитора как недостаточных.
2. Общее число компаний финансового сектора, получивших аудиторское заключение у данного аудитора (как правило, для оценки используется доступная Агентству статистика за последние 3–4 года). Малое число компаний финансового сектора среди клиентов аудитора оказывает негативное влияние на оценку и может быть самостоятельным основанием для невозможности оценить деловую репутацию аудитора как высокую.

3. Полноту раскрытия информации в заверенной аудитором отчётности (в частности, о структуре собственности, качестве активов, масштабе операций со связанными сторонами, структуре доходов). Как правило, недостаточно детальное раскрытие информации (включая отсутствие соответствующих раскрытий) оказывает негативное влияние на оценку.
4. Информацию о существенных искажениях в отчётности, которые не были зафиксированы аудитором, но были выявлены иными лицами (новым аудитором, Агентством и т. д.). Как правило, такие факты оказывают существенное негативное влияние на оценку.
5. Несоответствие численности и (или) квалификации сотрудников аудиторской организации сложности организационной структуры её ключевых клиентов. Такое несоответствие может быть самостоятельным основанием для невозможности оценить деловую репутацию аудитора как высокую.

© 2022 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.