

**УТВЕРЖДЕНЫ**

Методологическим комитетом  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Национальные Кредитные Рейтинги»  
Протокол № 4  
от «29» июля 2019 г.

# **ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ,**

**используемые Обществом с ограниченной ответственностью**

**«Национальные Кредитные Рейтинги»**

**в Методологической и Рейтинговой деятельности**

*(новая редакция)*

Москва  
2019 г.

## ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

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

Данный документ распространяется на все внутренние и публичные материалы Агентства.

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

На дату подготовки настоящего документа все понятия, используемые Агентством в Методологической и Рейтинговой деятельности, соответствуют Федеральному закону от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона „О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)“ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – 222-ФЗ). При внесении изменений в 222-ФЗ в данный документ вносятся изменения с последующей публикацией его обновленной версии.

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И СВЯЗАННЫЕ БАЗОВЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

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

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

Кредитный рейтинг, присвоенный эмитенту (Рейтингуемому лицу), относится к совокупности финансовых обязательств (в т. ч. номинированных в иностранной и национальной валютах) и не может использоваться в качестве характеристики кредитного риска его отдельных Финансовых

обязательств, имеющих обеспечение или субординированных по отношению к иным необеспеченным финансовым обязательствам.

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

В случае если в период действия Кредитного рейтинга у Рейтингуемого лица отсутствуют Финансовые обязательства, кредитный рейтинг отражает мнение Агентства в отношении способности исполнять обязательства, которые могут быть приняты в будущем, в размере, не приводящем к существенному ухудшению финансовых показателей.

**Объект рейтинга** – Рейтингуемое лицо и (или) его финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) или финансовые инструменты.

В случае применения национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации объектом рейтинга могут выступать:

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

В случае применения международной рейтинговой шкалы объектом рейтинга могут выступать:

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

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

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

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

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

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

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

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

**Методология** – документ Агентства, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Агентство разрабатывает и применяет методологии, адаптированные под определенные типы объектов рейтинга. Агентство вправе применять при присвоении кредитного рейтинга несколько Методологий.

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

**Рейтинговая деятельность** – профессиональная деятельность, осуществляемая на постоянной основе, состоящая в совокупности из подготовки, присвоения, подтверждения, пересмотра, отзыва Кредитных рейтингов и Прогнозов по кредитным рейтингам на основе анализа информации в соответствии с Методологией и сопровождающаяся распространением информации о присвоенных Кредитных рейтингах и прогнозах по Кредитным рейтингам любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц.

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

## ПРОГНОЗЫ ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ

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

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

- «Позитивный прогноз» – Агентство считает вероятным повышение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Стабильный прогноз» – Агентство считает вероятным сохранение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Негативный прогноз» – Агентство считает вероятным снижение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Неопределенный прогноз» – Агентство считает вероятным изменение Кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным (например, из-за недостатка информации или близости вероятностей различных сценариев).
- «Рейтинг на пересмотре с возможностью повышения» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным повышение Кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре с возможностью понижения» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным понижение Кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре – неопределенный прогноз» – по результатам пересмотра Агентство считает вероятным изменение Кредитного рейтинга, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения (на горизонте 3 месяцев с момента установления такого прогноза) не представляется возможным.

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

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕФОЛТА

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

- Введение моратория на исполнение требований кредиторов на срок более 30 дней; отзыв лицензии, без которой невозможно осуществление основной деятельности; начало процедуры банкротства или выполнение условия кросс-дефолта (в случае рейтинга отдельных Финансовых обязательств), а также иные события, наступление которых свидетельствует о неисполнении Финансовых обязательств или практически неизбежно (по мнению Агентства) повлечет их неисполнение в течение как минимум 30 календарных дней подряд.

- Реструктуризация (в т. ч. конвертация в недолговые инструменты, обмен активов и т.д.) Финансового обязательства (Финансовых обязательств), повлекшая ухудшение условий для кредиторов, при этом такие изменения не могут быть обоснованы рыночными условиями (например, общим снижением процентных ставок по кредитам), первоначальными договоренностями с кредитором, снижением кредитного риска Рейтингуемого лица или его отдельного проекта (например, процентная ставка снижена после завершения инвестиционной фазы проекта) или улучшением иных условий кредита (например, дисконтированные поступления по обязательству после реструктуризации ниже, чем до реструктуризации, но существенно улучшено обеспечение по кредиту).
- Неисполнение Финансового обязательства (Финансовых обязательств) по облигациям в течение 10 рабочих дней подряд.
- Неисполнение Финансового обязательства (Финансовых обязательств) в течение 30 календарных дней подряд (в отсутствие более ранних событий, перечисленных выше).

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

Если Дефолт был признан вследствие реструктуризации Финансовых обязательств, Агентство может поддерживать дефолтный уровень рейтинга, пока не убедится в восстановлении кредитоспособности Рейтингуемого лица. Как правило, Агентство имеет возможность сделать вывод о восстановлении кредитоспособности после Дефолта по истечении не менее 6 месяцев своевременного исполнения обязательств.

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

- неисполнение обязательств, юридическая сила которых оспаривается в суде;
- аннулирование/отзыв лицензии и ликвидация компании по инициативе лицензиата с полным и своевременным исполнением всех Финансовых обязательств;
- неисполнение Финансовых обязательств в пределах срока, отведенного для технического дефолта (как правило, 10 рабочих дней);
- приостановление действия лицензии в случае, если это событие, по мнению Агентства, не повлечет неисполнение Финансовых обязательств;
- реструктуризация бюджетных кредитов, если она инициирована вышестоящим органом власти в отношении всех или значительной части нижестоящих органов власти

с целью обеспечения системной стабильности и ее условия не зависят от финансового положения отдельных органов власти.

## РЕЙТИНГОВЫЕ ШКАЛЫ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ

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

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

Кредитные рейтинги Агентства, присваиваемые по Международной рейтинговой шкале, отражают субъективное мнение Агентства об относительной вероятности Дефолта объекта рейтинга в сравнении с другими объектами рейтинга. Так, например, вероятность Дефолта объекта с рейтингом «BBB», по мнению Агентства, выше, чем вероятность Дефолта объекта с рейтингом «AA».

Хотя Агентство публикует на своем интернет-сайте исторические данные об уровнях Дефолта по рейтинговым категориям применяемых Рейтинговых шкал, такие исторические данные не являются оценкой Агентства в отношении прогнозной вероятности Дефолтов по рейтинговым категориям.

Международная рейтинговая шкала Агентства (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, часть которых объединена в рейтинговые категории.

Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как крайне низкая.
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как незначительная.
	AA	
	AA-	
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими
	A	



	A-	объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как умеренная.
BBB	BBB+	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как значительная.
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды.
	BB	
	BB-	
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды.
	B	
	B-	
CCC	CCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Для объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления.
CC	CC	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Для объекта рейтинга характерны высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления.
C	C	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления.
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

**Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации** – Рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность сопоставления присвоенных Агентством кредитных рейтингов исключительно среди объектов рейтинга, ведущих деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

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

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

Несмотря на то, что Агентство публикует на своем официальном сайте в сети Интернет исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых Рейтинговых шкал, такие исторические данные не являются оценкой Агентства в отношении прогнозной вероятности Дефолтов по рейтинговым категориям.

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

Национальная рейтинговая шкала Агентства (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, часть которых объединена в рейтинговые категории.

Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA.ru	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как крайне низкая.
AA	AA+.ru	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как незначительная.
	AA.ru	
	AA-.ru	
A	A+.ru	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как умеренная.
	A.ru	
	A-.ru	
BBB	BBB+.ru	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта
	BBB.ru	

	BBB-.ru	рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как значительная.
BB	BB+.ru	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации.
	BB.ru	
	BB-.ru	
B	B+.ru	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды в Российской Федерации.
	B.ru	
	B-.ru	
CCC	CCC.ru	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Для объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления.
CC	CC.ru	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Для объекта рейтинга характерны очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления.
C	C.ru	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления.
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

© 2019 ООО «НКР».

#### **Ограничение ответственности**

Данный документ является интеллектуальной собственностью Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР») и охраняется законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Не допускается распространение настоящей информации любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НКР» и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.