

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ЛИЗИНГОВЫМ КОМПАНИЯМ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Методология была существенно пересмотрена, ниже перечислены наиболее значимые изменения.

1. Общий фактор «Фондирование и ликвидность» разделен на два отдельных фактора «Фондирование» и «Ликвидность», соответственно, изменен порядок оценки каждого из факторов. Также изменены веса факторов во взвешенной оценке. Скорректированные веса представлены в Таблице 2:

ФАКТОР	ВЕС
Бизнес-профиль	30%
Достаточность капитала	20%
Риск-профиль	20%
Фондирование	10%
Ликвидность	20%

2. Изменены диапазоны соответствия взвешенной оценки факторов и ОСК, скорректированные диапазоны представлены в Таблице 1:

ОСК	ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ФАКТОРОВ
aaa	[1,00; 1,21)
aa+	[1,21; 1,42)
aa	[1,42; 1,63)
aa-	[1,63; 1,84)
a+	[1,84; 2,05)
a	[2,05; 2,26)
a-	[2,26; 2,47)
bbb+	[2,47; 2,68)
bbb	[2,68; 2,89)
bbb-	[2,89; 3,10)
bb+	[3,10; 3,31)
bb	[3,31; 3,52)
bb-	[3,52; 3,73)
b+	[3,73; 3,94)

b	[3,94; 4,15)
b-	[4,15; 4,36)
ccc/c	[4,36; 5,00]

3. Изменены субфакторы для оценки фактора «Бизнес-профиль», для повышения прозрачности их оценки введены расчетные якорные показатели и критерии для применения корректировок.
4. Изменены шкалы балльной оценки факторов и субфакторов, исключены дробные баллы, все оценки присваиваются по пятибалльной шкале от 1 (лучший балл) до 5 (худший балл). Соответственно, укрупнены диапазоны значений показателей для перевода в балльную оценку.
5. Изменена структура анализа риск-профиля, якорная оценка на основе показателя проблемной задолженности заменена на базовую оценку, которая получается исходя из оценок двух субфакторов — «Проблемная задолженность» и «Концентрация рисков».
6. Уточнены формулы расчета показателей в Приложении.

Изменения, внесенные по результатам рассмотрения поступивших комментариев к проекту методологии, размещенному на сайте АКРА в срок с 27.04.2024 по 31.05.2024, приведены в Приложении к настоящему Перечню изменений.

Приложение.

Сводная таблица замечаний и предложений по проекту Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации

№ п/п	Раздел	Содержание замечания или предложения	Решение АКРА	Пояснения	Автор замечания
1	Таблица 6	В Таблице 6 отсутствует сельскохозяйственная техника, такая как тракторы и комбайны. Нет однозначного понимания, к какой категории ликвидности они относятся.	Учтено.	<p>В перечень имущества, классифицируемого по уровню ликвидности, включены дополнительные его виды. Сельскохозяйственная техника отнесена к среднему уровню ликвидности (оценка 2).</p> <p>Соответственный раздел Таблицы 6 изложен следующим образом:</p> <p>ИМУЩЕСТВО СО СРЕДНИМ УРОВНЕМ ЛИКВИДНОСТИ (ОЦЕНКА 2)</p> <hr/> <p>Железнодорожная техника</p> <hr/> <p>Авиационный транспорт</p> <hr/> <p>Компьютеры и оргтехника</p> <hr/> <p>Складское оборудование</p> <hr/> <p>Строительная техника</p> <hr/> <p>Медицинское оборудование</p> <hr/> <p>Оборудование для полиграфических работ</p> <hr/> <p>Сельскохозяйственная техника</p> <hr/> <p>Спортивное и косметическое оборудование</p> <hr/>	АО «Росагролизинг»

2	Пункт 4.3.1.	Предлагается дополнить в части учета факта реструктуризации, сам по себе он не должен служить основанием для ухудшения оценки кредитного качества, если нет проблем с выплатами по обязательствам.	Оставлено без изменений.	АКРА применяет аналитическое суждение с учетом мнения сотрудников из группы корпоративных рейтингов. В случае если лизингополучатель является устойчивым, он может не быть отнесен к проблемным даже при наличии реструктуризации.	АО «Росагролизинг»
3	Пункт 4.4.	Предлагается уточнить выводы в части источника фондирования, так как фондирование облигациями больше чем на 50% не несет в себе риска потери гибкости и нарушения ковенантов. То же самое относится и к банковскому финансированию в случае отсутствия зависимости от одного или нескольких кредиторов с одинаковым объемом финансирования.	Оставлено без изменений.	АКРА исходит из предпосылки о том, что любая концентрация ресурсной базы несет свои риски, поэтому полагает, что сбалансированная структура является оптимальной. В частности, «оптовые» заимствования создают более высокие риски ликвидности, их доступность в большей мере определяется рыночной конъюнктурой, у заемщика меньше возможностей изменения условий обслуживания долга. АКРА также учитывает наличие в открытых источниках информации о структуре базы фондирования по источникам, что позволяет использовать ее в качестве якорной оценки. Информация о структуре кредиторов лизинговой компании и структуре держателей облигаций, как правило, недоступна, если компания не является клиентом АКРА. Без указанных данных оценка концентрации на крупнейших кредиторах является неполной и не может быть использована в качестве показателя. Вместе с тем методология предусматривает ряд корректировок, позволяющих учесть особенности структуры фондирования рейтингуемых лиц.	АО «Росагролизинг»

4	Пункт 4.3.1.	Предлагается при оценке учитывать созданные резервы по проблемной задолженности, так как подход компании к резервированию однозначно будет влиять на финансовый результат при реализации худшего сценария.	Оставлено без изменений.	<p>АКРА не может проверить и подтвердить адекватность создаваемых лизинговой компанией резервов. Поэтому подход основан на том, что риск занижения резервов отсутствует в ситуации, когда резервы по проблемным требованиям приближаются или достигают 100%.</p> <p>АКРА регулярно сталкивается с относительно низким качеством отчетности лизинговых компаний (что прежде всего характерно для небольших организаций) и часто не может полагаться на мнение аудиторов. Одновременно с этим лишь ограниченное количество лизинговых компаний готовит отчетность по МСФО и/или применяет МСФО 9. В этой связи уровень покрытия проблемной задолженности не может являться универсальным показателем, используемым в методологии.</p>	АО «Росагролизинг»
5	Пункт 4.1.2.	<p>Предлагается перебалансировать Таблицу 6:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оборудование для пищевой промышленности и торговое оборудование перенести в список имущества со средней степенью ликвидности; - дорожно-строительную технику перенести в список имущества с высокой степенью ликвидности. 	Учтено частично.	<p>Дорожно-строительная техника отнесена к высоколиквидному имуществу на основании предоставленных комментариев и собственной оценки АКРА оборачиваемости данного вида техники в текущих условиях.</p> <p>В перечень имущества, классифицируемого по уровню ликвидности, включены дополнительные его виды. Отдельные виды имущества переведены в иные категории.</p> <p>Соответственный раздел Таблицы 6 изложен следующим образом:</p> <p><u>ИМУЩЕСТВО С ВЫСОКИМ УРОВНЕМ ЛИКВИДНОСТИ (ОЦЕНКА 1)</u></p> <hr/> <p>Легковой и грузовой автотранспорт</p> <hr/> <p>Автобусы и микроавтобусы</p> <hr/> <p>Оборудование для пищевой промышленности</p> <hr/> <p>Дорожно-строительная техника</p> <hr/> <p>Торговое оборудование</p> <hr/> <p>Клининговое оборудование</p> <hr/>	ООО «ПСБ Лизинг»

6	Пункт 4.1.2.	Предлагается внести возможность учета показателя LTV (соотношение объема чистых инвестиций в лизинг и стоимости имущества) и уровня авансирования лизинговых сделок, поскольку лизинговые компании выстраивают свою риск-политику прежде всего вокруг аванса в привязке к типу лизингового имущества. Будущие потери и убытки от реализации лизингового имущества находятся в прямой корреляции с объемами авансов.	Учено частично.	<p>Учет LTV в качестве самостоятельного рейтингового фактора является невозможным в связи с отсутствием у АКРА достаточной информации для получения обоснованных оценок. Информация по авансированию сделок не раскрывается в отчетности, ее достоверность не может быть оценена. Таким образом, эта информация не может быть использована в качестве отдельного показателя. При этом возможность учета уровня авансирования добавлена в виде экспертной корректировки в пункт 4.1.1.:</p> <p>«К положительной корректировке субфактора могут привести следующие обстоятельства:</p> <ul style="list-style-type: none"> ~ лизинговая компания имеет узнаваемый бренд; клиентская база обширна и стабильна, ее сокращение в будущем маловероятно; ~ динамика бизнеса лизинговой компании лучше среднеотраслевой (в том числе учитываются более низкие, чем в среднем по рынку, темпы сокращения бизнеса); ~ лизинговая компания работает в уникальной нише или предлагает уникальные продукты, ~ спрос на продукты лизинговой компании не зависит от экономической конъюнктуры; ~ у лизинговой компании есть лояльные (ключевые) клиенты, формирующие значительную долю операционного дохода; ~ уровень авансирования лизинговых сделок превышает средние показатели для сегмента, в которой компания осуществляет свою деятельность». 	ООО «ПСБ Лизинг»
7	Пункт 4.3.1.	Предлагается при оценке риск-профиля учитывать не только уровень проблемных активов, но и прибыльность, а именно внедрить комплексный балл для оценки риск-профиля: уровень просроченной	Оставлено без изменений.	Подобный подход приведет к двойному учету фактора прибыльности, повысив корреляцию между субфакторами, что снизит качество методологии.	ООО «ПСБ Лизинг»

		задолженности / валовая рентабельность (соотношение чистых процентных доходов и усредненного объема лизингового портфеля).			
8	Пункт 4.3.3.	Предлагается внести возможность учета процентного риска.	Учтено.	<p>Возможность учета рыночного риска внедрена в методологии в виде корректировки на рыночный риск. Описание корректировки представлено в Таблице 13:</p> <p>«Рыночный риск. АКРА анализирует влияние рыночного риска на рейтингуемое лицо по следующим возможным направлениям и может проводить отрицательные корректировки.</p> <p>(1) торговый (фондовый) риск оценивается по доле портфеля ценных бумаг в структуре активов, по характеристикам концентрации портфеля ценных бумаг, а также по его исторической доходности и ликвидности;</p> <p>(2) инвестиционный риск обусловлен либо изменением кредитного качества вложений лизинговой компании в финансовые инструменты, либо риском существенного изменения справедливой стоимости долевых инвестиций в неконсолидируемые общества;</p> <p>(3) оценка валютного и процентного рисков строится на моделировании результатов потерь при различных сценариях изменения курса (уровня процентных ставок) по отношению к уровню капитала.</p> <p>Как правило, к негативным корректировкам могут привести следующие обстоятельства: наличие на балансе долевых ценных бумаг в объеме, превышающем 10% активов; вложения в долговые финансовые инструменты, кредитоспособность эмитентов которых не превышает уровень ВВ-(RU), в объеме свыше 10% активов; получение чистого убытка по итогам полного отчетного периода в результате переоценки активов; снижение</p>	ООО «ПСБ Лизинг»

				чистого процентного дохода, полученного за последние 12 месяцев, более чем на 20% по сравнению с предшествующим периодом; наличие открытых валютных позиций, превышающих в сумме 10% основных средств.»	
9	Пункт 4.4. Таблица 17	Предлагается поставить оговорку о том, что фактор «Концентрация ресурсной базы на крупнейших кредиторах» не применяется в случае внутригруппового фондирования.	Оставлено без изменений.	В методологии присутствует корректировка за устойчивость взаимоотношений с кредиторами.	ООО «ПСБ Лизинг»

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.