

АКРА

17 НОЯБРЯ 2025

МЕТОДОЛОГИЯ

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

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ	3
2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	4
3. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА.....	5
4. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ.....	6
4.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ	7
4.2. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ РИСКА	12
4.2.1. Достаточность капитала	13
4.2.2. Риск-профиль	14
4.2.3. Ликвидность и фондирование.....	18
4.3. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК	20
5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА	21
5.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА.....	21
5.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	21
5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	21
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ	22
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНФОРМАЦИЯ, РАСКРЫВАЕМАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА.....	24

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Методология присвоения кредитных рейтингов факторинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации определяет подходы Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (далее — АКРА, Агентство) к присвоению кредитных рейтингов (кредитных оценок) рейтингуемым лицам, осуществляющим факторинговую деятельность на территории Российской Федерации и выполняющим функции фактора в соответствии с Главой 43 Гражданского кодекса Российской Федерации, при условии, что операции факторинга являются их основным видом деятельности. Кроме того, настоящая методология может применяться к компаниям, деятельность которых по существу близка к деятельности указанных выше организаций (компаниям, осуществляющим операции по предоставлению финансирования под уступку денежного требования, которые не классифицируются как операции факторинга, либо организациям, которые осуществляют факторинговые или иные аналогичные операции через дочерние компании, если такие компании входят в периметр консолидации рейтингуемого лица и формируют свыше 80% консолидированной отчетности рейтингуемого лица).

Настоящая методология не распространяется на банки, банковские группы и банковские холдинги, небанковские кредитные организации, микрофинансовые, лизинговые, страховые, а также иные финансовые и нефинансовые компании, для анализа которых применяются специализированные методологии Агентства.

Настоящая методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям АКРА. Если у рейтингуемого лица имеется значительная доля инвестиций в банки, лизинговые и другие компании, то для оценки таких инвестиций Агентство может дополнительно применять профильные для таких типов компаний методологии.

Пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных по данной методологии, осуществляется в соответствии с требованиями Федерального закона № 222-ФЗ¹, но не позднее одного календарного года с даты последнего рейтингового действия.

Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции методологическим комитетом АКРА. В целях поддержания методологии в актуальном состоянии АКРА досрочно осуществляет ее пересмотр и изменение в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- необходимость пересмотра на основании результатов мониторинга применения методологий, проводимого методологической группой АКРА, в том числе по результатам проверки качества методологии в соответствии с Указанием Банка России № 6583-У²;
- выявление несоответствия методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
- запрос о немедленном пересмотре методологии со стороны службы комплаенса и внутреннего контроля АКРА.

АКРА пересматривает методологию в соответствии со своими внутренними документами не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра. В результате пересмотра в методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений.

¹ Федеральный закон от 13.07.2015 № 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».

² Указание Банка России от 23.10.2023 № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона № 222-ФЗ, случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России».

Каждый случай отступления от настоящей методологии документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в настоящей методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и/или прогнозы по кредитным рейтингам, АКРА проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в АКРА процедурами. Информация о данных действиях, новая версия методологии, а также информация о выявленных ошибках в случае, если они оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru.

Если планируемые изменения настоящей методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, АКРА:

- размещает на своем официальном сайте по адресу www.acra-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 настоящей методологией;
- в срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей методологией;
- в срок не более шести месяцев со дня завершения оценки, предусмотренной предыдущим пунктом, осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная отчетность рейтингуемого лица по МСФО за пять последних завершившихся финансовых лет (включая заключение аудитора и примечания к отчетности), за исключением случаев, указанных ниже по тексту методологии.

Если рейтингуемое лицо составляет отчетность по МСФО на ежеквартальной и/или полугодовой основе, она также используется в рейтинговом анализе. Кроме того, Агентство может проводить анализ на основании отчетности по РСБУ, которую рейтингуемое лицо составляет в соответствии с законодательными и регуляторными требованиями. В целях корректного сопоставления данных различных рейтингуемых лиц АКРА может производить перерасчет статей баланса по официальному курсу Банка России на соответствующую дату, а статей отчета о прибылях и убытках — по среднему номинальному курсу Банка России за соответствующий период.

При присвоении кредитных рейтингов АКРА также использует следующие источники информации:

- индивидуальная анкета рейтингуемого лица, заполненная по форме Агентства;
- ежеквартальный отчет рейтингуемого лица (при наличии);
- эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг рейтингуемого лица (при наличии);
- внутренние документы, определяющие план развития рейтингуемого лица, включая финансовый прогноз;
- внутренние документы, регламентирующие корпоративное управление и риск-менеджмент;
- открытые источники информации, в том числе СМИ;
- иные источники информации, являющиеся, по мнению АКРА, существенными для проведения рейтингового анализа.

В случае недостаточности информации для применения настоящей методологии АКРА отказывается от присвоения кредитного рейтинга. В случае выявления недостаточности информации для поддержания существующего кредитного рейтинга АКРА осуществляет отзыв кредитного рейтинга, при этом другие действия в отношении кредитного рейтинга не предпринимаются.

Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса АКРА³. Основными критериями достаточности информации являются следующие:

- возможность количественного и качественного анализа кредитоспособности рейтингуемого лица;
- возможность анализа внешних и внутренних факторов риска, которые могут повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица;
- возможность сравнительного анализа с сопоставимыми объектами рейтинга.

Агентство оставляет за собой право использовать отчетность дочерней компании рейтингуемого лица для его оценки, если эта дочерняя компания формирует не менее 80% совокупных активов группы на основании отчетности. В таком случае основным источником информации будет являться аудированная отчетность дочерней компании рейтингуемого лица по МСФО за три последних завершившихся финансовых года.

Агентство может использовать отчетность материнской компании для оценки рейтингуемого лица, если это рейтингуемое лицо формирует не менее 80% совокупных активов группы на основании отчетности. В таком случае основным источником информации будет являться аудированная отчетность материнской компании рейтингуемого лица по МСФО за три последних завершившихся финансовых года.

3. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

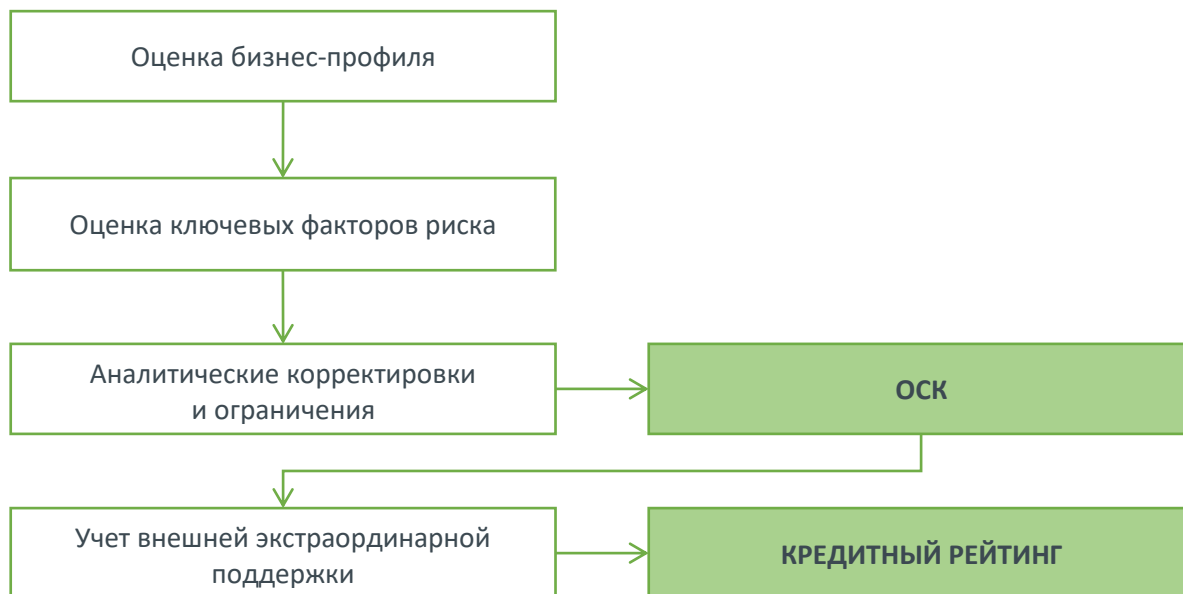
В рамках присвоения кредитного рейтинга применяется комбинация количественных и качественных факторов, используются как расчетные финансовые показатели, так и качественные оценки бизнеса рейтингуемого лица. Рейтинговый анализ состоит из двух основных этапов, его структура представлена на Рисунке 1.

1 этап Присвоение оценки собственной кредитоспособности (далее — ОСК) на основании оценки бизнес-профиля и последующих корректировок такой оценки с учетом ключевых факторов риска: (1) достаточности капитала; (2) риск-профиля; (3) ликвидности и фондирования.

2 этап Присвоение кредитного рейтинга. Производится на основании ОСК и/или внешней экстраординарной поддержки в случае ее наличия.

³ Изложены в документе «Процедуры осуществления рейтинговых действий и общие принципы рейтингового процесса Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АО)».

РИСУНОК 1. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА



Источник: АКРА

4. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

ОСК отражает возможность рейтингуемого лица выполнять финансовые обязательства в установленные контрактные сроки в полном объеме без учета влияния экстраординарных неблагоприятных событий и внешней экстраординарной поддержки.

ОСК присваивается по 17-ступенчатой шкале (символьные значения в диапазоне от ааа до ссс/с) в соответствии с Таблицей 1 на базе оценки бизнес-профиля, к которой затем применяются корректировки с учетом оценок ключевых факторов риска, а также дополнительные аналитические корректировки ОСК.

ТАБЛИЦА 1. ШКАЛА ОСК

п/п	ОСК
1	ааа
2	аа+
3	аа
4	аа-
5	а+
6	а
7	а-
8	bbb+
9	bbb
10	bbb-
11	bb+
12	bb
13	bb-

14	b+
15	b
16	b-
17	ccc/c

Источник: АКРА

При проведении оценки АКРА использует количественные и качественные показатели, а также может применять корректировки (в том числе на пограничные значения). В случае приближения любого показателя к одной из границ диапазонов, указанных в настоящей методологии, оценка данного показателя производится с учетом ожиданий АКРА в отношении его динамики на горизонте 12–18 месяцев. Корректировки на пограничные значения отличаются по своей сути от экспертных корректировок, применяемых к количественным показателям. Агентство может применять экспертные корректировки, например, если их расчетные значения сформированы в результате воздействия временных (разовых) факторов, которые, по мнению АКРА, не влияют на кредитоспособность рейтингуемого лица, а также если есть основания полагать, что фактические данные, используемые для расчета показателей, существенно отличаются от данных, раскрытых в отчетности или в иных документах, предоставленных рейтингуемым лицом.

4.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ

Оценка бизнес-профиля присваивается по 15-ступенчатой шкале (символьные значения в диапазоне от aa+ до b-) в соответствии с Таблицей 2 на базе оценки положения рейтингуемого лица на рынке.

ТАБЛИЦА 2. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ БИЗНЕС-ПРОФИЛЯ

ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ	ОЦЕНКА БИЗНЕС-ПРОФИЛЯ
1	aa+
2	aa
3	aa-
4	a+
5	a
6	a-
7	bbb+
8	bbb
9	bbb-
10	bb+
11	bb
12	bb-
13	b+
14	b
15	b-

Источник: АКРА

4.1.1. Положение на рынке

Оценка положения рейтингуемого лица на рынке позволяет определить, насколько устойчивым является его основной бизнес, отражает позиции в ключевых направлениях деятельности, долю рынка, перспективы развития, а также положение в сравнении с конкурентами и способность оказывать существенное влияние на ценовые рыночные условия.

Базовая оценка положения рейтингуемого лица на рынке производится на основании величины его собственных средств в соответствии с Таблицей 3.

По мнению Агентства, величина собственных средств отражает позиции рейтингуемого лица на рынке финансовых услуг, его значимость в федеральном и/или региональном масштабе, способность оказывать существенное влияние на ценовые и прочие условия, характеризует возможности его доступа к обслуживанию определенных категорий клиентов, а также перспективы ведения и развития бизнеса. В дальнейшем базовая оценка может уточняться⁴ путем применения корректировок.

Если АКРА считает вероятным, что рост или уменьшение величины собственных средств на горизонте 12 месяцев приведет к изменению базовой оценки, то ее текущее значение может быть скорректировано на одну ступень в сторону повышения или понижения соответственно.

Если факторинговая компания является участником банковской группы, базовая оценка положения на рынке учитывает объем капитала, которым располагает материнская структура. Объем собственных средств для определения базовой оценки рассчитывается при этом как наибольшая из величин: собственные средства рейтингуемого лица или 8% от величины активов рейтингуемого лица.

Базовая оценка, рассчитанная на основе величины активов рейтингуемого лица, может превышать базовую оценку, отражающую размер собственных средств рейтингуемого лица, не более чем на одну категорию⁵.

ТАБЛИЦА 3. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ПОЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ

БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ПОЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ	КАТЕГОРИЯ БАЗОВОЙ ОЦЕНКИ	СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА, МЛРД РУБЛЕЙ
2	aa	[75; ∞)
5	a	[10; 75)
8	bbb	[5; 10)
11	bb	[1; 5)
14	b или ОСК не выше ссс/с ⁶	(-∞ ; 1)

Источник: АКРА

К базовой оценке положения рейтингуемого лица на рынке могут применяться приведенные ниже корректировки. За исключением отдельно оговоренных случаев, предельное влияние корректировок на базовую оценку составляет не более одной ступени шкалы оценки бизнес-профиля. При проведении расчетов на первом этапе применяются корректировки, изменяющие значение базовой оценки на величину ее категории, а затем корректировки, изменяющие значение на величину ступени.

⁴ Корректировки применяются к базовым оценкам и изменяют их значения в пределах 15-ступенчатой шкалы.

⁵ В данном случае АКРА оценивает влияние гипотетической докапитализации рейтингуемого лица до величины, при которой реальный размер его собственных средств мог бы достичь 8% активов. При этом АКРА обращает внимание на то, какой объем капитала материнская компания может предоставить рейтингуемому лицу без нарушения норматива Н12, а также нормативов достаточности капитала.

⁶ Решение о применении ограничения принимается с учетом фактической способности рейтингуемого лица продолжать операционную деятельность при отрицательной величине собственных средств (в условиях утраты капитала).

Диверсификация и стабильность бизнеса

По мнению Агентства, наличие у факторинговой компании развитых компетенций в нескольких направлениях деятельности и устойчивый рост клиентской базы положительно влияют на уровень ее кредитоспособности. Напротив, концентрация на работе с узким отраслевым сегментом, а также постепенное сокращение поступлений от операционной деятельности снижают финансовую устойчивость факторинговой компании.

В случае если объем операций с крупнейшим клиентом превышает 30% всего предоставленного финансирования или объем операций с пятью крупнейшими клиентами составляет более 75% портфеля, базовая оценка понижается на одну ступень. Напротив, если операции с крупнейшим клиентом не превышают 10% их общего объема, оценка диверсификации повышается на одну ступень.

Если операции с клиентами, относящимися к одной отрасли, составляют свыше 50% всего предоставленного финансирования, базовая оценка понижается на одну ступень. В случае если доля крупнейшей отрасли превышает 75% факторингового портфеля, а сама отрасль является чувствительной к колебаниям циклов экономической активности, АКРА может ухудшить категорию базовой оценки положения факторинговой компании на рынке.

С другой стороны, если ни один из видов факторинговых операций не формирует более 40% портфеля, базовая оценка повышается на одну ступень⁷.

Стабильность операционных доходов дает представление об успешности текущей деятельности рейтингуемого лица. Факторинговая компания, операционные доходы которой менее восприимчивы к экономическим колебаниям в кризисные периоды, по мнению АКРА, является более устойчивой. Если общие операционные доходы рейтингуемого лица сократились более чем на 25% по сравнению с показателем за предыдущий год, при этом снижение не было обусловлено изменениями операционной среды, то данный факт может служить основанием для применения Агентством отрицательной корректировки базовой оценки на одну ступень. Основанием для применения положительной корректировки может стать устойчивый рост операционных доходов (сформированных за счет стабильных источников доходов с умеренным риском) на протяжении последних трех лет.

При оценке структуры операционных доходов АКРА исходит из того, что в ней должны преобладать доходы от основной деятельности. Если на поступления от операций факторинга приходится менее 75% всех поступлений от операционной деятельности факторинговой компании, базовая оценка может быть понижена на одну ступень⁸.

К факторам, негативно влияющим на базовую оценку, также может быть отнесена концентрация на операциях с ограниченным кругом клиентов. Если свыше 10% поступлений от операционной деятельности формируется за счет операций с одним клиентом (группой связанных клиентов), базовая оценка может быть понижена на одну ступень.

Стратегия развития бизнеса

Анализ стратегии развития позволяет оценить способность рейтингуемого лица реагировать на события, происходящие в отрасли и экономике в целом, и планировать свою деятельность.

Как правило, успешная реализация консервативной стратегии рейтингуемого лица может способствовать повышению базовой оценки на одну ступень. В свою очередь, реализация агрессивной стратегии, предполагающей рост темпами, опережающими среднерыночные показатели, или неудовлетворительная реализация текущей стратегии могут привести к снижению базовой оценки на одну ступень.

В качестве показателя для оценки темпов роста АКРА использует наибольшее из следующих значений: (1) рост активов / портфеля профинансированных требований рейтингуемого лица

⁷ Оценка концентрации определяется на основании отраслевой структуры дебиторов.

⁸ Оценка структуры операционного дохода проводится без учета поступлений от средств, временно размещенных на счетах в кредитных организациях.

за 12 месяцев, предшествовавших последней отчетной дате; (2) средний рост активов / портфеля профинансированных требований рейтингуемого лица за последние три полных года. Также негативная корректировка может не применяться, если быстрый рост рейтингуемого лица связан с общим изменением структуры рынка или активным ростом компаний, входящих с рейтингуемым лицом в одну финансово-промышленную группу (в этом случае АКРА анализирует факторы данного роста и его возможные риски для кредитоспособности рейтингуемого лица).

Во внимание также принимается база расчета показателей роста. Например, быстрый исторический или прогнозный рост недавно созданной компании или рост после значительного снижения используемых для его оценки показателей (замедление темпов роста) могут не расцениваться АКРА как факторы риска.

Невыполнением стратегии АКРА считает ситуацию, при которой фактические финансовые показатели на 30% и более отстают от расчетных. Во внимание принимаются такие критерии, как выручка, операционная и чистая прибыль, объем профильных активов и т. д.

Если фактические результаты факторинговой компании на 30% и более превосходят плановые, АКРА также анализирует причины такого события, оценивая, насколько они определяются низким качеством стратегического планирования.

Агентство также может ухудшить базовую оценку на одну ступень, если стратегия развития рейтингуемого лица является недостижимой и несбалансированной, базируется на нереалистичных, по мнению АКРА, предпосылках, не учитывает макроэкономические тенденции и/или рыночную конъюнктуру. Напротив, если, по мнению АКРА, стратегия рейтингуемого лица является достижимой, в ней учтены различные сценарии изменения операционной среды, детально проработан аппетит к риску, базовая оценка может быть улучшена на одну ступень.

Если, по мнению Агентства, существуют признаки значительного негативного влияния реализуемой стратегии на кредитоспособность рейтингуемого лица, АКРА может ухудшить категорию базовой оценки положения на рынке. Негативное влияние реализуемой стратегии может быть признано значительным, если ее реализация определяет низкие оценки факторов собственной кредитоспособности (низкие или очень низкие оценки). Применение данной корректировки осуществляется после применения всех прочих корректировок к базовой оценке субфактора.

Корпоративное управление и организационная структура

Анализ качества корпоративного управления и организационной структуры рейтингуемого лица отражает компетенцию, состав и опыт работы менеджмента факторинговой компании, результаты его деятельности, принятые стандарты корпоративного управления и структуру собственности.

В общем случае прозрачная система принятия решений высококвалифицированным руководящим составом рейтингуемого лица рассматривается АКРА как основание для положительной корректировки базовой оценки на одну ступень. Непрозрачная организационная структура и система принятия решений, а также фрагментарная система управления рисками рассматриваются как основание для отрицательной корректировки базовой оценки на одну ступень.

Кроме того, базовая оценка может быть скорректирована с учетом информационной прозрачности. Регулярная подготовка отчетности, соответствующей всем современным стандартам МСФО, одновременное наличие служб по связям с инвесторами, раскрытие дополнительной финансовой и операционной информации могут являться основанием для повышения базовой оценки на одну ступень. Напротив, раскрытие факторинговой компанией информации в сжатом виде без предоставления данных о ключевых показателях деятельности, подготовка которой осуществляется нерегулярно и с существенным отставанием от конца отчетного периода, может быть оценено Агентством как основание для применения

отрицательной корректировки. Дополнительно Агентством учитывается подход рейтингуемого лица к выбору аудиторской компании.

При проведении оценки АКРА уделяет особое внимание степени зависимости деятельности рейтингуемого лица от акционеров или ключевых менеджеров. Агентство отмечает, что для большого числа профессиональных участников, деятельность которых преимущественно осуществляется на территории Российской Федерации, характерна высокая степень вовлеченности акционеров в оперативное управление. АКРА в целом считает такую вовлеченность фактором, негативно влияющим на собственную кредитоспособность рейтингуемого лица. Величина отрицательной корректировки определяется мнением Агентства о степени влияния акционеров на стратегию развития и операционную деятельность факторинговой компании. Если деятельность рейтингуемого лица, для которого характерна высокая степень вовлеченности акционеров в оперативное управление, характеризуется убыточностью или иными слабыми показателями собственной кредитоспособности, базовая оценка может быть установлена на одну категорию ниже расчетной в соответствии с Таблицей 3. Если функции управления факторинговой компанией концентрируются в руках одного или нескольких топ-менеджеров, АКРА оценивает влияние такой концентрации на результаты деятельности рейтингуемого лица. В том случае если концентрация управленческих функций приводит к снижению финансовой устойчивости (возникновению риска снижения ОСК более чем на одну ступень, не зависящего от состояния операционной среды) факторинговой компании, базовая оценка также может быть ухудшена на одну категорию.

Структура собственности

К отрицательной корректировке базовой оценки могут привести следующие обстоятельства:

- непрозрачная структура собственности (невозможность однозначно определить конечных бенефициаров факторинговой компании, большинство акций принадлежит номинальным держателям);
- конфликт акционеров (бенефициаров) факторинговой компании.

Отрицательная корректировка базовой оценки в указанных случаях составляет одну ступень. Если данные обстоятельства существенно влияют на операционную и/или финансовую деятельность рейтингуемого лица, АКРА может ухудшить категорию базовой оценки.

Деловая репутация

Анализ деловой репутации акционеров и топ-менеджеров рейтингуемого лица отражает его подверженность регуляторному риску, однако более существенным с точки зрения влияния на бизнес-профиль является риск ухудшения деловой репутации факторинговой компании, что может привести к потере клиентской базы, снижению рентабельности бизнеса и ограничению доступа к фондированию.

Деловая репутация может быть признана отрицательной на основании любой релевантной материальной информации, имеющейся в распоряжении АКРА. К такой информации могут относиться, например, случаи наличия прецедентов участия менеджмента рейтингуемого лица в руководстве компаний-банкротов или компаний, нарушавших свои обязательства перед кредиторами; причастность собственников (бенефициаров) и/или менеджмента рейтингуемого лица к криминальным структурам; причастность к совершению уголовно наказуемых деяний, коррупционных скандалов, рейдерских захватов, хищений, растрат, неоднократных и/или существенных нарушений федерального законодательства в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма; наличие исков или судебных решений в отношении предшествующих банкротств (в том числе фиктивных и преднамеренных) компаний, связанных с бенефициарами и/или менеджментом рейтингуемого лица, и/или привлечение к субсидиарной ответственности.

Если такая информация подтверждена официальными источниками⁹, деловая репутация признается отрицательной, а оценка бизнес-профиля устанавливается на уровне b-.

В иных случаях на основании анализа имеющейся в распоряжении информации, которая, по мнению АКРА, может считаться достоверной, АКРА оставляет за собой право ухудшить базовую оценку положения на рынке до минимальной. В случае косвенной причастности акционеров или топ-менеджеров рейтингуемого лица к перечисленным событиям базовая оценка положения на рынке ухудшается на одну ступень.

Сравнительная оценка

АКРА проводит сравнительный анализ рейтингуемого лица с другими компаниями, чьи базовые оценки положения на рынке находятся в общей с рейтингуемым лицом категории. По результатам такого анализа Агентство может скорректировать оценку в отношении рейтингуемого лица. Сопоставление может быть осуществлено по следующим показателям: (1) объем финансирования, предоставленного под уступку дебиторской задолженности; (2) объем доходов, полученных в результате осуществления операций факторинга; (3) величина операционной или доналоговой прибыли; (4) рентабельность активов или капитала; (5) наличие устойчивых взаимосвязей с крупными финансово-промышленными группами; (6) устойчивость клиентской базы и объемов бизнеса в периоды экономического спада.

Положительная корректировка может быть применена, если рейтингуемое лицо опережает компании своей категории, например, входит в число лидеров среди них по перечисленным выше показателям, превосходит прочие компании в категории по средним значениям или сопоставимо с компаниями из более высокой категории по указанным показателям.

Аналогичная корректировка может быть применена, если рейтингуемое лицо занимает доминирующее положение на рынке по одному или нескольким операционным показателям: в этом случае анализируются его рыночная доля и конкурентная среда в отрасли.

Применение положительной корректировки также возможно, если факторинговая компания входит в число лидеров по одному из следующих направлений деятельности: факторинг без регресса, факторинг с регрессом, международный факторинг, обратный (реверсивный) факторинг.

При применении корректировки АКРА учитывает, насколько лидирующие или отстающие показатели рейтингуемого лица влияют на его кредитоспособность. Необходимость отрицательной корректировки определяется аналогичным образом.

4.2. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ РИСКА

АКРА выделяет три ключевых фактора риска потери платежеспособности факторинговой компании: (1) достаточность капитала; (2) риск-профиль; (3) ликвидность и фондирование. Ключевые факторы риска корректируют оценку бизнес-профиля на суммарную величину исходя из полученных значений.

Оценка факторов и субфакторов производится по пятиступенчатой шкале от 1 до 5, где 1 — лучшая оценка, отражающая наименьший риск. При этом каждому баллу соответствуют следующие качественные характеристики: 1 — сильная, 2 — адекватная, 3 — удовлетворительная, 4 — слабая, 5 — очень низкая.

Аналитические корректировки отдельных факторов риска применяются в пределах суммарной корректировки соответствующих факторов.

⁹ Опубликована от имени органов законодательной, исполнительной или судебной власти различных уровней.

4.2.1. Достаточность капитала

Фактор «Достаточность капитала» отражает способность рейтингуемого лица абсорбировать убытки и тем самым обеспечивать защиту кредиторов, продолжая свою деятельность. Оценка фактора производится исходя из оценок субфакторов, входящих в его состав, в соответствии с Таблицей 4 и в дальнейшем может быть скорректирована или ограничена при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ПРИБЫЛЬНОСТЬ (СТРОКИ) И КАПИТАЛИЗАЦИЯ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	+2 ¹⁰	+1	+1	0	0
2	+2	+1	+1	0	0
3	+1	+1	0	-1	-1
4	0	0	-1	-1	-2
5	0	0	-1	-2	-2

Источник: АКРА

Капитализация

Субфактор отражает достаточность и структуру капитала рейтингуемого лица. Оценка субфактора производится на основании показателя достаточности капитала (далее — ПДК) в соответствии с Таблицей 5.

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА КАПИТАЛИЗАЦИИ

ОЦЕНКА КАПИТАЛИЗАЦИИ	ЗНАЧЕНИЕ ПДК
1	[18%; ∞)
2	[12%; 18%)
3	[9%; 12%)
4	[6%; 9%)
5	(-∞; 6%)

Источник: АКРА

ПДК рассчитывается как отношение собственных средств рейтингуемого лица к общему объему активов на последнюю отчетную дату с учетом корректировок АКРА в соответствии с Приложением 1.

Величина собственных средств может быть увеличена на объем займов, которые можно приравнять к капиталу, и других инструментов, обладающих признаками капитала. К ним относятся гибридные инструменты, предполагающие конвертацию в акции (доли) рейтингуемого лица в случае наступления определенных событий, а также субординированные займы срочностью свыше пяти лет, которые не подлежат досрочному погашению. Объем таких инструментов, учитываемых при определении ПДК, не может превышать величину собственных средств.

Величина собственных средств может быть уменьшена на величину нематериальных активов (в том числе гудвилла) и налоговых убытков, переносимых на будущие периоды, а также на объем обесценения активов, который отличается от раскрытого в отчетности, но, по мнению Агентства, является более реалистичным (особенно в периоды экономического спада).

¹⁰ Здесь и далее в таблицах диапазоны корректировок приведены таким образом, что их положительное значение отражает возможное улучшение оценки. Применяемые корректировки являются целочисленными.

АКРА может скорректировать полученную оценку субфактора до двух ступеней в худшую сторону в случае выявления не учтенных ранее значительных рисков обесценения балансовых активов или реализации обязательств условного характера. Размер корректировки зависит от степени влияния реализации таких рисков на базовую оценку субфактора (может привести к ухудшению оценки на одну или две ступени соответственно).

Прибыльность

Субфактор отражает способность рейтингуемого лица наращивать капитал без внешних вливаний. Оценка субфактора производится на основании коэффициента усредненной генерации капитала (далее — КУГК) в соответствии с Таблицей 6.

ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА ПРИБЫЛЬНОСТИ

ОЦЕНКА ПРИБЫЛЬНОСТИ	ЗНАЧЕНИЕ КУГК, Б. П.
1	[300; ∞)
2	[150; 300)
3	[50; 150)
4	[0; 50)
5	(-∞; 0)

Источник: АКРА

КУГК рассчитывается как среднее отношение скорректированного финансового результата к совокупным активам с учетом корректировок АКРА на историческом горизонте в пять лет. Пятилетний цикл охватывает типичный бизнес-цикл, включая фазы роста и спада экономической активности.

АКРА оставляет за собой право изменить количество периодов, используемых при расчете КУГК, либо внести иные изменения в расчет коэффициента в соответствии с экономическим смыслом в случае существенного изменения бизнес-модели рейтингуемого лица, стремительного роста его активов и/или резкого изменения их структуры, а также в случае смены его собственников.

Финансовый результат корректируется на величину разовых доходов и расходов (например, от переоценки отдельных обязательств по ставкам ниже рыночных), безвозмездно полученного имущества (если это отражается в отчете о прибылях и убытках), выручки от непрофильной деятельности. АКРА может уменьшать величину доналоговой прибыли на объем обесценения активов, который отличается от раскрытого в отчетности, но, по мнению Агентства, является более реалистичным (особенно в периоды экономического спада).

4.2.2. Риск-профиль

Оценка фактора «Риск-профиль» отражает уровень рисков, которым подвергается факторинговая компания в своей деятельности. При оценке фактора учитываются кредитные, операционные и рыночные риски.

Базовая оценка фактора производится исходя из оценок субфакторов, входящих в его состав, в соответствии с Таблицей 7 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 7. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА РИСК-ПРОФИЛЯ ¹¹

КОНЦЕНТРАЦИЯ РИСКОВ (СТРОКИ) ¹² И ПРОБЛЕМНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	+2	+1	0	0	-1
2	+1	+1	0	-1	-1
3	+1	0	0	-1	-1
4	0	0	-1	-1	-2
5	0	-1	-1	-2	-2

Источник: АКРА

К базовой оценке риск-профиля могут применяться корректировки, приведенные в Таблице 8.

ТАБЛИЦА 8. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ РИСК-ПРОФИЛЯ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Покрытие проблемных и потенциально проблемных требований резервами. В случае полного покрытия проблемных требований резервами на возможные потери базовая оценка риск-профиля может быть повышена.	[0; 1]
Качество факторингового портфеля в сравнении с сопоставимыми компаниями. В случае существенно более высокого уровня проблемных требований по сравнению с сопоставимыми компаниями базовая оценка риск-профиля может быть понижена. Признаком такой ситуации может быть присвоение рейтингуемому лицу (в соответствии с Таблицей 9) оценки доли проблемных требований, которая на 2 ступени ниже средней оценки сопоставимых организаций, более высокий уровень кредитного риска по результатам последних 12 месяцев работы и т. д.	[-1; 0]
Отраслевая концентрация. Высокая отраслевая концентрация факторингового портфеля рассматривается АКРА как фактор, повышающий подверженность рейтингуемого лица кредитному риску. Как правило, отрицательная корректировка применяется, если максимальная доля одной отрасли дебиторов в факторинговом портфеле превышает 75% от его общего объема. Аналогичная корректировка может быть применена, если свыше 30% портфеля представлено требованиями к дебиторам, функционирующим в отраслях, характеризующихся повышенной чувствительностью к колебаниям экономического цикла, или отраслям, характеризующимся относительно низкой платежеспособностью представляющих ее организаций. Положительная корректировка может быть применена, если максимальная доля требований к дебиторам, представляющим одну отрасль, не превышает 20% портфеля, при этом работа с дебиторами не создает дополнительных рисков (требования к таким дебиторам не являются проблемными или потенциально проблемными).	[-1; +1]
Концентрация на связанных сторонах. Если объем требований к связанным с рейтингуемым лицом дебиторам превышает 100% величины собственных средств, оценка ухудшается на одну ступень, 150% — на две ступени, 200% — на три ступени. Оценка активов, приходящихся на связанные стороны, основывается на мнении АКРА относительно реальной экономической и/или юридической аффилированности факторинговой компании и дебиторов. При оценке риска концентрации требований к связанным сторонам АКРА учитывает экономическую суть операций и возникающие при этом риски.	[-3; 0]

Источник: АКРА

¹¹ При оценке риска концентрации, а также при оценке кредитного качества портфеля дебиторской задолженности АКРА учитывает конечный источник риска. Например, при оценке качества портфеля регрессного факторинга конечным источником риска является клиент, совершивший уступку дебиторской задолженности.

¹² В отличие от субфактора «Диверсификация и стабильность бизнеса», где оценивается концентрация на крупнейших клиентах, в настоящем разделе оценивается кредитное качество и риски концентрации, связанные с дебиторами.

Проблемные требования по операциям факторинга

Субфактор отражает кредитное качество портфеля требований по операциям факторинга. Оценка субфактора производится на основании доли проблемных активов в совокупном портфеле в соответствии с Таблицей 9. Проблемные и потенциально проблемные требования включаются в расчет до вычета резервов на возможные потери¹³.

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА ПРОБЛЕМНЫХ ТРЕБОВАНИЙ ПО ОПЕРАЦИЯМ ФАКТОРИНГА

ОЦЕНКА ДОЛИ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ	ДОЛЯ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ
1	[0%; 5%)
2	[5%; 10%)
3	[10%; 15%)
4	[15%; 35%)
5	[35%; 100%]

Источник: АКРА

Доля проблемных активов рассчитывается как отношение проблемных и потенциально проблемных активов факторинговой компании к совокупному портфелю на последнюю отчетную дату в соответствии с Приложением 1.

Под вынужденной реструктуризацией понимаются такие изменения начальных условий договора, без проведения которых дебитор не смог бы обслуживать платежи по текущему договору в срок и в полном объеме.

Концентрация рисков

Субфактор отражает уровень концентрации рисков факторингового портфеля. Оценка субфактора производится на основании доли требований к десяти крупнейшим группам связанных организаций в общем портфеле факторинговой компании в соответствии с Таблицей 10.

ТАБЛИЦА 10. ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РИСКОВ

ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РИСКОВ	ДОЛЯ ДЕСЯТИ КРУПНЕЙШИХ ДЕБИТОРОВ
1	[0%; 15%)
2	[15%; 30%)
3	[30%; 45%)
4	[45%; 60%)
5	[60%; 100%]

Источник: АКРА

При оценке доли крупнейших дебиторов в портфеле факторинговой компании все показатели принимаются к расчету до вычета резервов на возможные потери.

Прочие виды рисков

При оценке риск-профиля АКРА также анализирует подверженность рейтингуемого лица рыночным и операционным рискам, а также риски, связанные с инвестициями факторинговой компании в деятельность, отличную от основной (вложения в ценные бумаги, депозиты банков, недвижимость или паи инвестиционных фондов и т. п.).

¹³ При наличии такой информации в качестве базового показателя качества портфеля АКРА использует требования, отнесенные к Стадии 3 по МСФО 9, а также приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (РОCI) активы.

Если наличие прочих рисков, по мнению АКРА, способно существенно повлиять на финансовую устойчивость рейтингуемого лица, оценка риск-профиля может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 11.

ТАБЛИЦА 11. КОРРЕКТИРОВКИ НА ПРОЧИЕ ВИДЫ РИСКОВ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
<p>Рыночный риск. АКРА анализирует влияние рыночного риска на рейтингуемое лицо по следующим возможным направлениям и может применять 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 факторинговой компании в финансовые инструменты, либо риском существенного изменения справедливой стоимости долевых инвестиций в неконсолидируемые общества;</p> <p>(3) оценка валютного и процентного рисков базируется на моделировании результатов потерь при различных сценариях изменения курса (уровня процентных ставок) по отношению к уровню капитала.</p> <p>Как правило, к отрицательным корректировкам могут привести следующие обстоятельства: наличие на балансе долевых ценных бумаг в объеме, превышающем 10% активов; наличие на балансе инструментов, переоцениваемых через прибыль / убыток, или прочий совокупный доход в размере свыше 50% активов; получение чистого убытка по итогам полного отчетного периода в результате переоценки активов; снижение чистого процентного дохода, полученного за последние 12 месяцев, более чем на 20% по сравнению с предшествующим периодом при стабильном или растущем объеме требований по операциям факторинга; наличие открытых валютных позиций, превышающих в сумме 10% основных средств.</p> <p>Наличие любого из перечисленных обстоятельств может привести к корректировке на одну ступень; общее влияние корректировки за рыночный риск не может превышать трех ступеней.</p>	[-3; 0]
<p>Операционный риск. В отдельных случаях подверженность деятельности рейтингуемого лица операционному риску является значительной. АКРА анализирует влияние потенциальных потерь в результате реализации данного типа риска на ПДК факторинговой компании. Величина корректировки зависит от возможного влияния на ПДК убытка, который может возникнуть в случае реализации риска, а также от оценки подверженности данному риску в сравнении с другими факторинговыми компаниями.</p>	[-2; 0]
<p>Прочие балансовые активы с риском изменения стоимости. Если на балансе рейтингуемого лица есть существенная доля (более 5% капитала) непрофильных активов, не используемых в основной деятельности (включая ЗПИФы, недвижимость и прочее имущество), или прочих активов, сопряженных с повышенными рисками обесценения, АКРА проводит дополнительный анализ их справедливой стоимости, ликвидности, а также планов по их реализации. По результатам такого анализа может быть применена отрицательная корректировка. Одним из факторов применения корректировки является возможное влияние непрофильных активов на компоненты ОСК.</p> <p>Как правило, корректировка оценки риск-профиля на две ступени происходит, если доля непрофильных активов превосходит 5% и при этом кратно превышает аналогичный показатель для сопоставимых факторинговых компаний (компаний, доля непрофильных активов на балансе которых также превышает 5%).</p> <p>Дополнительно негативная ступень корректировки может использоваться, если, по мнению АКРА, обесценение данных активов может оказать значительное влияние на кредитоспособность рейтингуемого лица (привести к снижению ОСК более чем на одну ступень).</p>	[-3; 0]

Источник: АКРА

4.2.3. Ликвидность и фондирование

Оценка фактора «Ликвидность и фондирование» отражает влияние рисков, связанных с необходимостью факторинговой компании осуществлять платежи по обязательствам перед кредиторами.

Базовая оценка фактора производится на основании коэффициента текущей ликвидности (далее — КТЛ), рассчитываемого как отношение совокупного объема ликвидных активов¹⁴ к краткосрочным обязательствам в соответствии с Таблицей 12 и в дальнейшем может быть скорректирована или ограничена при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 12. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ФОНДИРОВАНИЯ

БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ И ФОНДИРОВАНИЯ	КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ	КОРРЕКТИРОВКА В СТУПЕНЯХ ШКАЛЫ
1	[150%; ∞)	+2
2	[120%; 150%)	+1
3	[90%; 120%)	0
4	[70%; 90%)	-1
5	[0%; 70%)	-2 или ОСК не выше ссс/с

Источник: АКРА

При наихудшей оценке ликвидности решение об ограничении ОСК уровнем ссс/с принимается с учетом оценки фондирования (признаки высокой концентрации ресурсной базы) и предоставленной рейтингуемым лицом информации о планах по разрешению сложившейся ситуации.

К базовой оценке фактора могут применяться приведенные ниже корректировки.

Дополнительные источники ликвидности

К дополнительным источникам ликвидности АКРА прежде всего относит невыбранные кредитные линии, открытые на срок более года (с момента заключения кредитного договора), условия которых допускают использование заемных средств для осуществления выплат по текущим обязательствам.

АКРА оценивает влияние доступного привлечения на коэффициент текущей ликвидности, добавляя к объему ликвидных активов 50% объема невыбранного остатка по кредитным линиям. Если оценка ликвидности при этом улучшается, к базовой оценке ликвидности может быть применена положительная корректировка на одну ступень.

Положительная корректировка не применяется, если базовая оценка ликвидности и фондирования определена на уровне 5 в соответствии с Таблицей 12.

Кроме того, положительная корректировка не применяется, если использование таких источников ликвидности создает риски нарушения нормативов ликвидности и концентрации кредитных рисков кредитора.

Прочие стандартные критерии оценки ликвидности

При оценке ликвидности АКРА дополнительно анализирует значения и динамику других стандартных коэффициентов ликвидности, таких как позиция по ликвидности (гэп) на различных периодах, сравнительная дюрация факторингового и кредитного портфелей и т. д. Агентство имеет право улучшить или ухудшить оценку показателя ликвидности на одну ступень на основании анализа стандартных критериев оценки ликвидности.

¹⁴ Для целей данной методологии к ликвидным активам АКРА относит денежные средства и их эквиваленты, требования к кредитным и иным финансовым организациям со сроком погашения менее 12 месяцев, предоставленные финансовым институтам, кредитоспособность которых может быть оценена не ниже уровня AA+(RU), а также требования по операциям факторинга, срок которых не превышает 12 месяцев, за вычетом требований к проблемным и потенциально проблемным клиентам.

Корректировка применяется в случаях, когда анализ указанных коэффициентов показывает, что фактическое покрытие краткосрочных обязательств ликвидными активами отличается от полученного в результате расчета КТЛ, а также в случаях, когда значение коэффициентов характерно для рейтингуемых лиц с более высоким (низким) значением КТЛ.

Кредитная история рейтингуемого лица

АКРА также учитывает накопленную кредитную историю рейтингуемого лица. Особое внимание уделяется случаям неисполнения обязательств по долговым инструментам (облигациям) и банковским кредитам. Случаи обращения рейтингуемого лица к кредиторам для вынужденной реструктуризации долга, которая на практике может принимать форму экстренного рефинансирования долга, негативно влияют на присваиваемую Агентством оценку. К полученной базовой оценке могут применяться дополнительные корректировки в соответствии с Таблицей 13.

ТАБЛИЦА 13. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ЛИКВИДНОСТИ

ОПИСАНИЕ	КОРРЕКТИРОВКА
Зафиксированы систематические случаи несвоевременного исполнения факторинговой компанией отдельных долговых обязательств; эти случаи носили технический характер и были устранены в короткие сроки.	
Зафиксированы случаи несвоевременного исполнения факторинговой компанией отдельных долговых обязательств (в сумме менее 20% совокупных обязательств); устранение этих случаев потребовало значительных временных затрат, однако за последние три года подобные случаи выявлены не были.	-1
За последние три года были зафиксированы случаи несвоевременного исполнения факторинговой компанией отдельных долговых обязательств (в сумме менее 20% совокупных обязательств), устранение которых потребовало значительных временных затрат, либо были отмечены случаи вынужденной реструктуризации отдельных долговых обязательств или случаи экстренного рефинансирования долга, которые, по мнению АКРА, обладают признаками вынужденной реструктуризации (в сумме менее 20% совокупных обязательств).	-2
За последние пять лет фиксировались факты введения моратория на любые выплаты кредиторам или случаи несвоевременного исполнения факторинговой компанией отдельных долговых обязательств (в сумме более 20% совокупных обязательств), устранение которых потребовало значительных временных затрат.	-3

Источник: АКРА

Фондирование

К полученной итоговой оценке ликвидности АКРА применяет корректировки, отражающие степень концентрации ресурсной базы.

Высокий уровень зависимости от одного или нескольких кредиторов (групп кредиторов) может препятствовать сбалансированному росту факторинговой компании и вести к снижению ее финансовой устойчивости. Кроме того, высокая концентрация ресурсной базы на средствах крупнейшего кредитора или нескольких кредиторов (групп кредиторов) может повысить чувствительность деятельности факторинговой компании к установленным финансовым ковенантам (триггерам), что, в свою очередь, может привести как к снижению гибкости ее финансовой политики, так и к возможности адаптироваться к меняющимся условиям операционной среды. Помимо этого, повышается чувствительность факторинговой компании к репутационным рискам: как правило, кредиторы остро реагируют на любые негативные новости о своих заемщиках. Потеря ключевого кредитора (группы кредиторов) может привести

к тому, что другие кредитные организации также пересмотрят принципы предоставления средств рейтингуемому лицу, что может значительно повысить риск ликвидности.

Базовая оценка фактора может быть скорректирована на одну ступень в сторону повышения при соблюдении как минимум одного условия:

- доля крупнейшего источника обязательств в общем объеме пассивов не превышает 50%;
- средства крупнейшего кредитора (группы связанных кредиторов) и/или инвесторов не превышают 10% общего объема пассивов.

Дополнительно базовая оценка фактора может быть скорректирована на одну ступень в сторону понижения при соблюдении как минимум одного условия:

- доля крупнейшего источника обязательств в общем объеме пассивов превышает 80%;
- доля средств, привлеченных факторинговой компанией от крупнейшего кредитора (группы кредиторов), превышает 25% от общего объема пассивов;
- доля средств, привлеченных факторинговой компанией от пяти крупнейших кредиторов (групп кредиторов), превышает 50% от общего объема пассивов.

Расчет показателей концентрации проводится с учетом объема располагаемых денежных средств и высоколиквидных активов, которые могут быть направлены на погашение обязательств перед крупнейшими кредиторами или на выплаты по кредитам или ценным бумагам.

АКРА дополнительно учитывает наличие и структуру неиспользованных кредитных линий, а также зарегистрированных, но не размещенных ценных бумаг. Если при использовании таких инструментов в полном объеме оценка концентрации может измениться, отрицательная корректировка к базовой оценке не применяется.

С другой стороны, АКРА может ухудшить оценку фондирования, если в структуре обязательств преобладают средства кредиторов, кредитоспособность которых, по мнению Агентства, соответствует кредитному рейтингу BB-(RU) или ниже. АКРА считает, что такая концентрация создает повышенные риски доступа к фондированию, а также предпосылки к необходимости досрочного осуществления выплат по привлеченным кредитам.

АКРА также принимает во внимание стабильность отношений факторинговой компании с ключевыми кредиторами. Агентство не применяет отрицательную корректировку за высокую концентрацию ресурсной базы, если концентрация связана с обязательствами перед кредитором, принадлежащим одной с рейтингуемым лицом финансово-промышленной группе, если существуют обязательства кредитора, защищающие рейтингуемое лицо от прекращения кредитования и т. д.

4.3. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК

АКРА допускает существование отдельных факторов, не учтенных ни в одном из компонентов ОСК. В связи с этим первоначально присвоенное значение ОСК может быть скорректировано в диапазоне двух ступеней при наличии перечисленных ниже факторов и соответствующего решения рейтингового комитета в соответствии с Таблицей 14. Применяемая корректировка, как правило, соответствует потенциальному влиянию указанных факторов на ОСК.

ТАБЛИЦА 14. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Рейтингуемое лицо имеет устойчивое конкурентное преимущество, которое не отражено в ОСК и обуславливает более высокий уровень его кредитоспособности.	[0; 1]
Рейтингуемое лицо получает регулярную дополнительную поддержку от акционера в форме акционерного капитала, при этом не является частью идентифицируемой группы.	[0; 1]

Высока вероятность регуляторных или судебных претензий, реализация которых может привести к существенному снижению уровня кредитоспособности рейтингуемого лица.	[-1; 0]
Существует высокая вероятность изъятия акционером капитала или ликвидности из рейтингуемого лица.	[-1; 0]

Источник: АКРА

5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

5.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

Присвоение рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, как правило, производится на основании его ОСК. В таких случаях уровень кредитного рейтинга сопоставляется с уровнем ОСК семантически. При этом для ОСК уровня ссс/с кредитный рейтинг может принимать значения CCC(RU), CC(RU) и C(RU). Выбор конкретного уровня рейтинга из диапазона возможных значений осуществляется рейтинговым комитетом исходя из [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Присвоение кредитного рейтинга также может осуществляться с учетом внешней экстраординарной поддержки. В таких случаях уровень кредитного рейтинга определяется с применением [Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки](#).

5.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

Прогноз по кредитному рейтингу рейтингуемого лица отражает мнение АКРА о вероятном изменении кредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (как правило, от 12 до 18 месяцев).

При определении прогноза по кредитному рейтингу АКРА принимает во внимание не только вероятное изменение собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и факторов поддержки, но и тенденции операционной среды и экономики.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Кредитные рейтинги финансовых инструментов отражают уровень ожидаемых потерь при дефолте, рассчитанный в том числе с учетом оценки возмещения потерь. Присвоение кредитного рейтинга финансовым инструментам осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ

В настоящем приложении приведен перечень основных показателей, используемых при анализе кредитоспособности факторинговой компании, их краткое описание и порядок расчета. Указанный перечень не является исчерпывающим.

ТАБЛИЦА 15. ПОКАЗАТЕЛИ БИЗНЕС-ПРОФИЛЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Величина собственных средств рейтингуемого лица	Разница между стоимостью активов и величиной обязательств рейтингуемого лица. Источник: балансовые данные (МСФО, РСБУ), расчет собственных средств (ф. 0420413) или анкета клиента по форме АКРА

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 16. ПОКАЗАТЕЛИ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Показатель достаточности капитала (ПДК)	$\frac{\text{ССК} + \text{Кредиты, отнесенные АКРА к капиталу}}{\text{Активы} - \text{Корректировки АКРА}}$ <p>где: ССК — собственные средства с учетом корректировок АКРА; корректировки АКРА — денежные средства, требования к Банку России, суверенные обязательства Российской Федерации и других стран, кредитоспособность правительств которых не ниже кредитоспособности Правительства Российской Федерации, требования срочностью не более одного месяца к кредитным организациям, кредитоспособность которых может быть оценена на уровне AA+(RU) и выше, требования по операциям обратного РЕПО.</p> <p>Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК)	<p>КУГК рассчитывается как среднее значение коэффициента генерации капитала (КГК) на горизонте пяти лет в соответствии с формулой:</p> $\text{КГК}_i = \frac{\text{ФРС}_i - \text{Дивиденды}_i - \text{ЧВА}_i}{\text{Активы}_i - \text{Корректировки АКРА}_i}$ <p>где: ФРС — финансовый результат скорректированный; финансовый результат, за исключением разовых доходов / расходов и/или безвозмездно полученного имущества, и/или выручки от непрофильной деятельности. ЧВА — чистый выкуп акций; выкуп акций за вычетом дополнительных выпусков акций за отчетный период. i — период расчета.</p> <p>Источник: отчет о прибылях и убытках (МСФО или РСБУ), отчет об изменении капитала (МСФО или РСБУ), отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 17. ПОКАЗАТЕЛИ РИСК-ПРОФИЛЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Показатель качества активов	<p><u>Требования, отнесенные к проблемным – Резервы под обесценение</u> <u>Совокупный объем предоставленного финансирования</u></p> <p>К проблемным и потенциально проблемным активам факторинговой компании АКРА относит следующие требования кредитного характера, возникающие в процессе предоставления услуг факторинга: (1) требования, просроченные более чем на 90 дней с учетом льготного периода; (2) требования, отнесенные к Стадии 3 по МСФО 9; (3) требования к компаниям, кредитоспособность которых оценивается на уровне ВВ+(RU) и ниже; (4) вынужденно реструктуризированные требования; (5) требования без просроченных платежей, но с высокой вероятностью прекращения обслуживания в течение ближайших 12–18 месяцев.</p> <p>Источник: балансовые данные (МСФО, РСБУ), анкета клиента по форме АКРА</p>
	<p><u>Совокупный объем требований к группе десяти крупнейших дебиторов – Резервы под обесценение</u> <u>Факторинговый портфель</u></p> <p>Источник: балансовые данные (МСФО, РСБУ), расчет собственных средств (ф. 0420413), анкета клиента по форме АКРА</p>
Источник: АКРА	

ТАБЛИЦА 18. ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ И ФОНДИРОВАНИЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ)	$\text{КТЛ} = \frac{\text{Ликвидные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ <p>К ликвидным активам АКРА относит денежные средства, средства в банках высокого кредитного качества (по мнению АКРА), ликвидные облигации (по мнению АКРА), а также иные активы, относящиеся, по мнению АКРА, к ликвидным.</p> <p>Источник: балансовые данные (МСФО, РСБУ), анкета клиента по форме АКРА</p>
	<p>Отношение объема крупнейшего вида обязательств факторинговой компании к ее активам.</p> <p>Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Доля средств крупнейшего кредитора	<p>Отношение объема обязательств перед крупнейшим кредитором к активам факторинговой компании.</p> <p>При расчете объема обязательств не учитываются обязательства, отнесенные к капиталу.</p> <p>Источник: анкета клиента по форме АКРА, отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
	<p>Отношение объема обязательств перед пятью крупнейшими кредиторами к активам факторинговой компании.</p> <p>При расчете объема обязательств не учитываются обязательства, отнесенные к капиталу.</p> <p>Источник: анкета клиента по форме АКРА, отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Источник: АКРА	

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНФОРМАЦИЯ, РАСКРЫВАЕМАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

В настоящем приложении приведена информация, обязательная к включению в состав методологии в соответствии с требованиями законодательства.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.1 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.2 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии. На используемые в методологии количественные факторы приходится более половины общего веса факторов.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.3 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в **Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. В Методологии применяется подход к оценке влияния факторов на кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, основанный на определении «якорной оценки» и последующей ее корректировке. Данный подход определяется наличием как правило одного дискриминирующего показателя, позволяющего отразить различия в уровнях кредитоспособности анализируемых объектов применения методологии даже при условии получения одинаковых значений прочих факторов риска. Подход также позволяет однозначно учитывать влияние каждого из используемых факторов риска на уровень кредитного рейтинга.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.4 Указания Банка России № 6583-У: содержится в **Положении о проверке качества методологий**. Выборка сформирована как однородная группа объектов наблюдения, размер которой составляет более 30 объектов наблюдения, глубина выборки составляет не менее пяти лет, предшествующих дате формирования выборки. Для формирования выборки использованы подходы к минимизации влияния недостаточного количества дефолтов (расширенные флаги дефолтов), а также методы заполнения пустых значений (алгоритмы перевзвешивания).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.5 Указания Банка России № 6583-У: содержится в **Положении о проверке качества методологий**. Для выявления взаимосвязи факторов использован корреляционный анализ. В методологии отсутствуют факторы, находящиеся в статистической зависимости друг от друга. Описываемая в настоящей методологии рейтинговая модель не является классической многофакторной регрессией, поэтому при отборе факторов, используемых в методологии, не применялись уравнения регрессии, параметры данных уравнений и коэффициент детерминации регрессии. В качестве иных подходов, применяемых к отбору факторов, рассматриваются показатели разделительной и объясняющей способности, а также анализ частных коэффициентов мультиколлинеарности (далее — ЧКМ). ЧКМ рассчитывается как квадратный корень отношения максимального собственного значения матрицы парных корреляций к абсолютному значению каждого отдельного собственного значения. Оценка результатов ЧКМ проводится в сравнении с критическими значениями общего коэффициента мультиколлинеарности в соответствии с **Положением о проверке качества методологий**.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.6 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.7 Указания Банка России № 6583-У: содержится в **Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки**.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.2 Указания Банка России № 6583-У: содержится в **Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.1 Указания Банка России № 6583-У: АКРА обеспечивает сопоставимость кредитных рейтингов различных видов объектов рейтинга посредством реализации единых принципов осуществления рейтинговых действий, разработки и проверки качества методологии по каждому виду объекта рейтинга в соответствии с главами 2 и 3 Указания Банка России № 6583-У. Единые принципы осуществления рейтинговых действий по каждому виду объекта рейтинга реализуются посредством контроля корректности применения процесса, описанного в [Процедурах осуществления рейтинговых действий и общих принципах рейтингового процесса АКРА \(АО\)](#). Единые принципы разработки и проверки качества методологий реализуются посредством проведения проверок качества методологий в соответствии с [Положением о проверке качества методологий](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.2 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.3 Указания Банка России № 6583-У: АКРА обеспечивает сопоставимость кредитных рейтингов посредством применения единых вероятностей дефолта объектов рейтинга для различных видов объектов рейтинга в рамках одной шкалы. Информация об эталонных вероятностях дефолта и ожидаемых потерь приведена в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.4 Указания Банка России № 6583-У: содержится в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также в [Процедурах осуществления рейтинговых действий и общих принципах рейтингового процесса АКРА \(АО\)](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.5 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в [Положении о проверке качества методологий](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.6 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в [Положении о проверке качества методологий](#).

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнезниковский 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.