

АКРА

31 ИЮЛЯ 2024

МЕТОДОЛОГИЯ

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ МЕЖДУНАРОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТИТУТАМ ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЕ

ACRA-RATINGS.RU

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
4.1.1. <i>Организационная структура.....</i>	<i>7</i>
4.1.2. <i>Управление</i>	<i>8</i>
4.1.3. <i>Стратегия.....</i>	<i>8</i>
4.1.4. <i>Прозрачность</i>	<i>8</i>
4.2. ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА	8
4.3. РИСК-ПРОФИЛЬ	9
4.3.1. <i>Качество активов</i>	<i>11</i>
4.3.2. <i>Управление рисками</i>	<i>13</i>
4.4. ФОНДИРОВАНИЕ И ЛИКВИДНОСТЬ	14
4.4.1. <i>Фондирование</i>	<i>14</i>
4.4.2. <i>Ликвидность</i>	<i>15</i>
4.5. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК	17
5. УЧЕТ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ	9
5.1. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ	17
5.2. СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ	18
5.2.1. <i>Определение степени поддержки.....</i>	<i>18</i>
5.2.2. <i>Скоринговая карта поддержки.....</i>	<i>18</i>
5.3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА	19
6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА	19
6.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА.....	19
6.1.1. <i>Случай более слабого поддерживаемого лица.....</i>	<i>19</i>
6.1.2. <i>Случай более сильного поддерживаемого лица.....</i>	<i>19</i>
6.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	20
6.3. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	20
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	21
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ	21
ПРИЛОЖЕНИЕ 2.....	22
КАЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА СУБФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ	22

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Методология присвоения кредитных рейтингов международным финансовым институтам по международной шкале Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (далее — АКРА) определяет подходы к присвоению кредитных рейтингов (кредитных оценок) рейтингуемым лицам сегмента международных финансовых институтов (далее — МФИ, рейтингуемое лицо).

В рамках настоящей методологии к МФИ относятся международные банки развития, а также иные финансовые организации, учредителями которых являются суверенные правительства нескольких стран и деятельность которых регулируется международными соглашениями стран-участниц (далее — страна-участница, поддерживающее лицо).

МФИ, как правило, создаются с целью реализации инвестиционных проектов, финансирование которых посредством рыночных инструментов затруднительно в силу некоммерческого или долгосрочного характера таких проектов. Деятельность МФИ в большинстве случаев направлена на содействие экономическому развитию стран-участниц и региональной интеграции и является некоммерческой, то есть не ставит основной задачей получение прибыли.

МФИ обладают иммунитетом к нормативам, установленным регулятором какой-либо из стран-участниц. Однако соблюдение регуляторных нормативов может осуществляться на добровольной основе или на основе учредительных документов. МФИ имеют статус привилегированного кредитора, что предполагает первоочередность погашения государственной задолженности перед МФИ.

Основные источники финансирования деятельности МФИ — капитал, предоставленный правительствами стран-участниц, и выпущенные долговые обязательства. Для целей анализа АКРА использует совокупный капитал и объявленный капитал. В состав совокупного капитала входит оплаченный капитал (paid-in capital), а также нераспределенная прибыль МФИ с учетом возможных корректировок АКРА. В состав объявленного капитала входит как оплаченный правительствами стран-участниц капитал (paid-in capital), так и объявленный, но не оплаченный капитал (callable capital), на который МФИ может рассчитывать в случае необходимости.

Кредитные рейтинги, присвоенные в соответствии с настоящей методологией, относятся к категории суверенных рейтингов, их пересмотр осуществляется в течение 182 дней с даты последнего рейтингового действия в соответствии с внутренними документами АКРА.

Настоящая методология применяется для присвоения кредитных рейтингов по международной шкале АКРА, не является исчерпывающей и имеет отсылки к ряду других методологий АКРА.

Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции методологическим комитетом АКРА.

В целях поддержания методологии в актуальном состоянии АКРА может досрочно осуществлять 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-У¹;
- выявление несоответствия методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ²;

¹ Указание Банка России от 23.10.2023 № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона № 222-ФЗ, случаям, 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».

² Федеральный закон от 13.07.2015 № 222-ФЗ (ред. от 19.12.2022) «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» (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.12.2023).

- 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.

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. Если выявленные ошибки оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, АКРА раскрывает данную информацию 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:

1. 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.
2. В срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей методологией.
3. 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 или US GAAP (включая заключение аудитора и примечания к отчетности) за три последних завершившихся финансовых года. В случае необходимости АКРА может запрашивать от рейтингуемого лица заполнение индивидуальной анкеты по предлагаемому шаблону.

Если рейтингуемое лицо предоставляет отчетность по МСФО, US GAAP или локальными ОСБУ на ежеквартальной и/или полугодовой основе, данная информация также может использоваться в рейтинговом анализе. При проведении рейтингового анализа АКРА может использовать комбинацию различных источников информации в целях получения наиболее полного, объективного и актуального представления о финансовом положении рейтингуемого лица.

При присвоении кредитного рейтинга АКРА также может использовать следующие источники (перечень не является исчерпывающим):

- информацию, предоставленную рейтингуемым лицом: уставная документация, эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг МФИ (при наличии), внутренние документы, определяющие план развития МФИ, включая финансовый прогноз, внутренние документы, регламентирующие корпоративное управление и риск-менеджмент, а также данные, полученные в ходе рейтинговой встречи;
- информацию из открытых источников: данные государственной статистики, публикации центральных банков и международных организаций, данные СМИ, данные из других источников, содержащие, по мнению АКРА, существенную информацию для проведения рейтингового анализа;

- внутреннюю информацию: данные рейтингового анализа, ранее проведенного АКРА, агрегированные финансовые и операционные показатели других рейтингуемых лиц с учетом аналитических корректировок, макроэкономические и отраслевые прогнозы внутренних подразделений АКРА, внутренние кредитные оценки АКРА в отношении стран-участниц.

Если информация признается недостаточной для применения настоящей методологии, АКРА отказывается от присвоения кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности источников информации для поддержания существующего кредитного рейтинга АКРА осуществляет отзыв кредитного рейтинга; иные действия в отношении данного рейтинга не предпринимаются. Информация об отзыве находит отражение в публикации рейтингового действия по рейтингуемому лицу.

Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса АКРА. В число основных критериев достаточности информации входят:

- возможность осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица;
- возможность анализа внешних и внутренних факторов риска, способных повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица;
- возможность проведения сравнительного анализа с сопоставимыми объектами рейтинга.

3. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

Рейтинговый анализ состоит из двух основных этапов, его детальная структура отражена на Рисунке 1.

1 этап Присвоение оценки собственной кредитоспособности (далее — ОСК), отражающей способность рейтингуемого лица выполнять свои финансовые обязательства без учета внешней экстраординарной поддержки. Производится на основании взвешенной оценки факторов: (1) бизнес-профиль; (2) достаточность капитала; (3) риск-профиль; (4) фондирование и ликвидность.

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

РИСУНОК 1. ДЕТАЛЬНАЯ 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.

Присвоение ОСК производится на основании взвешенной оценки факторов и транслируется в символическое значение ОСК в диапазоне от ааа до ссс/с в соответствии с Таблицей 1. Значение ОСК внутри категории от аа до b может уточняться с использованием модификаторов «+» и «-». Такое уточнение производится рейтинговым комитетом с учетом:

- близости средневзвешенной оценки к границам диапазонов символических значений;
- трендов изменения факторов, определяющих кредитоспособность МФИ;
- сопоставления показателей и качественных характеристик рейтингуемого лица с аналогичными показателями других МФИ (находящихся в основном в данной категории или соседней);
- иных факторов, определяющих более высокую или более низкую кредитоспособность МФИ и прямо не учитываемых в рамках применения методологии.

ТАБЛИЦА 1. ПРИСВОЕНИЕ ОСК

КАТЕГОРИЯ ОСК	ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ФАКТОРОВ
aaa, aa	менее 2
a	[2,0; 2,5)
bbb	[2,5; 3,0)
bb	[3,0; 3,5)
b	[3,5; 4,0)
ccc/c	4 и выше

Источник: АКРА

Оценка факторов производится исходя из оценок входящих в их состав субфакторов, а также представленных в Таблице 2 весов. Порядок оценки субфакторов описан в соответствующих разделах настоящей методологии.

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 – критическая.

ТАБЛИЦА 2. ФАКТОРЫ И ИХ ВЕСА

ФАКТОР	ВЕС
Бизнес-профиль	25%
Достаточность капитала	20%
Риск-профиль	15%
Фондирование и ликвидность	40%

Источник: АКРА

При проведении оценки АКРА использует количественные и качественные показатели, а также может применять корректировки (на пограничные значения в том числе).

4.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ

Оценка фактора «Бизнес-профиль» отражает качество стратегии, организационную структуру, менеджмент и стандарты корпоративного управления МФИ, а также прозрачность его деятельности.

Оценка фактора «Бизнес-профиль» в баллах производится на основании его базовой удовлетворительной оценки (3 балла), которая может быть скорректирована в зависимости от оценки ситуации в конкретном МФИ на базе анализа субфакторов: (1) организационная структура, (2) управление, (3) стратегия, (4) прозрачность.

4.1.1. Организационная структура

АКРА анализирует организационную структуру МФИ в контексте ее влияния на качество решений менеджмента и их реализацию. Простая и четкая организационная структура позволяет добиться эффективности как в ежедневной деятельности, так и при выстраивании стратегии. Сложная и непрозрачная организационная структура, напротив, увеличивает риски ошибок как с точки зрения выполнения поставленных задач, так и на этапе принятия стратегии. Несоответствие организационной структуры принимаемым рискам может стать основанием для снижения оценки фактора.

4.1.2. Управление

При анализе качества управления АКРА оценивает стандарты корпоративного управления МФИ, опыт и профессиональную компетенцию топ-менеджмента, наличие конфликтов между странами-участницами или вероятность их возникновения, а также наличие адекватной правовой базы.

В случае наличия у МФИ слабых стандартов корпоративного управления, примеров принятия решений с нарушениями закрепленных в нормативных документах принципов, а также при отсутствии прозрачной системы принятия решений, при недостаточной компетентности, частой смене или низкой деловой репутации топ-менеджеров оценка фактора может быть снижена. Оценка также может быть снижена, если есть признаки негативного влияния конфликтов между странами-участницами на операционное управление и реализацию стратегии МФИ. Если АКРА полагает, что профессиональная компетенция и опыт руководства превышают уровень, характерный для сопоставимых по масштабу и направлениям деятельности МФИ, оценка фактора может быть улучшена.

К снижению оценки может привести неопределенность правового статуса МФИ в юрисдикциях присутствия (что создает риски отсутствия или потери МФИ иммунитета, льгот и привилегий, определяющих его особое положение), а также наличие в документах, регулирующих деятельность МФИ, положений, которые противоречат местному или международному законодательству.

4.1.3. Стратегия

АКРА анализирует стратегию развития МФИ по отраслевой направленности бизнеса, основным продуктам и целевым показателям эффективности, оценивает реалистичность заявленных целей и историю их достижения. Оценка фактора может быть снижена, если стратегия развития МФИ носит формальный характер либо отсутствует, а также в случае если закрепленные в ней цели регулярно не достигаются (существенное отставание фактических результатов от плановых на историческом горизонте от двух и более лет, не связанное с изменением ситуации в экономиках юрисдикций присутствия) и/или если достижение этих целей в будущем маловероятно. Положительно на оценке фактора могут сказаться наличие у МФИ продолжительной (свыше пяти лет) истории успешной реализации стратегии развития, подтвержденной результатами деятельности, и последовательное достижение целей создания МФИ.

4.1.4. Прозрачность

АКРА оценивает прозрачность принципов организации деятельности и функционирования МФИ. К снижению оценки фактора может привести недостаточная регламентация данных принципов и/или их низкая прозрачность.

4.2. ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА

Оценка фактора «Достаточность капитала» отражает способность МФИ абсорбировать убытки и поддерживать непрерывность деятельности, а также свидетельствует о возможности компенсировать балансовые и внебалансовые риски.

Оценка фактора «Достаточность капитала» в баллах производится на основании оценки субфактора достаточности капитала в соответствии с Таблицей 3 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных риск-факторов.

ТАБЛИЦА 3. ПРИСВОЕНИЕ БАЗОВОЙ ОЦЕНКИ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ОЦЕНКА	ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА
1	[25%; ∞)
2	[15%; 25%)

3	[10%; 15%)
4	[8%; 10%)
5	(-∞; 8%)

Источник: АКРА

Достаточность капитала рассчитывается как отношение совокупного капитала к сумме активов и условных обязательств кредитного характера за вычетом высоколиквидных краткосрочных активов. АКРА может уменьшать величину совокупного капитала, во-первых, на размер обесценения активов, который отличается от раскрытого в отчетности, но, по мнению Агентства, может реализоваться с высокой долей вероятности (особенно в периоды экономического стресса); во-вторых, на размер дебиторской задолженности стран-участниц, связанной с внесением оплаченного капитала (с учетом оценки кредитоспособности таких стран).

Полученная оценка достаточности капитала может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 4. Итоговое влияние корректировок определяется исходя из математической суммы значений отдельных корректировок, при этом скорректированная оценка фактора не может быть менее 1 или более 5 баллов. Выбор значения корректировки из диапазона осуществляется экспертно.

ТАБЛИЦА 4. КОРРЕКТИРОВКИ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Достаточность объявленного капитала. Если достаточность объявленного капитала превышает достаточность капитала более чем в 1,5 раза, базовая оценка может быть улучшена. Корректировка не применяется, если у АКРА есть сомнения в готовности и способности стран — участниц рейтингуемого лица своевременно предоставить объявленный капитал в предусмотренном уставными документами объеме.	[0; 1] ³
Достаточность капитала первого уровня, рассчитанная в соответствии с базельскими стандартами. Базовая оценка достаточности капитала может быть скорректирована с учетом фактического и прогнозного значений достаточности совокупного и/или основного капитала, рассчитанных в соответствии с базельскими стандартами. Корректировка может составить до двух баллов.	[-2; 2]
Рентабельность капитала. Если рентабельность капитала за последние три года отрицательная, то оценка может быть ухудшена. Расчет показателя производится в соответствии с Приложением 1. Порядок расчета рентабельности капитала может быть изменен при существенных изменениях стратегии и/или бизнес-модели рейтингуемого лица в анализируемом периоде. АКРА может экспертным путем уменьшать величину прибыли до налогообложения на размер обесценения активов, который отличается от раскрытого в отчетности, но, по мнению Агентства, может реализоваться с высокой долей вероятности (особенно в периоды экономического стресса).	[-1; 0]

Источник: АКРА

4.3. РИСК-ПРОФИЛЬ

Оценка фактора «Риск-профиль» позволяет определить уровень рисков, которым подвержен МФИ в рамках своей деятельности. Базовая оценка фактора в баллах производится исходя из оценок субфакторов «Качество финансовых активов» и 2 «Качество управления рисками»

³ Здесь и далее в таблицах с корректировками знак минус означает движение в сторону ухудшения оценки, а цифра — количество шагов по шкале.

в соответствии с Таблицей 5. Полученная базовая оценка в дальнейшем может быть скорректирована исходя из оценки прочих видов риска.

ТАБЛИЦА 5. ПРИСВОЕНИЕ БАЗОВОЙ ОЦЕНКИ РИСК-ПРОФИЛЯ

КАЧЕСТВО АКТИВОВ (СТРОКИ) / УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ (СТОЛБЦЫ)	АДЕКВАТНОЕ	УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНОЕ	СЛАБОЕ
1	1	1	2
2	2	2	4
3	2	3	4
4	3	4	5
5	4 или 5	5	5

Источник: АКРА

Полученная базовая оценка риск-профиля может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 6. Итоговое влияние корректировок определяется исходя из математической суммы значения отдельных корректировок, при этом скорректированная оценка фактора не может принимать значения менее 1 или более 5 баллов. Выбор конкретного значения корректировки из диапазона осуществляется экспертно.

ТАБЛИЦА 6. КОРРЕКТИРОВКИ РИСК-ПРОФИЛЯ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
<p>Рыночный риск. Данный вид риска включает в себя фондовый, валютный, товарный и процентный риски. Если МФИ рассчитывает рыночный риск для оценки достаточности собственного капитала согласно требованиям БКБН, для оценки используется данный показатель. Если величина рыночного риска превышает 100% капитала первого уровня, рыночный риск может быть признан повышенным. Если величина рыночного риска превышает 150% капитала первого уровня, рыночный риск может быть признан высоким.</p> <p>В остальных случаях АКРА использует внутренний метод оценки рыночного риска и допускает проведение его качественного анализа, по результатам которого присваивается одна из следующих оценок: «Приемлемый риск», «Повышенный риск» и «Высокий риск», на основе такой оценки определяется размер корректировки.</p> <p>Если показатели рыночного риска не рассчитываются, оценка может быть произведена на основании анализа отношения объема активов (обязательств), подверженных рыночному риску, к капиталу первого уровня, а также на основании анализа величины открытой валютной позиции. В частности, АКРА принимает во внимание возможное возникновение валютного риска, связанное с несоответствием валютной структуры проектов МФИ и сформированного странами — участницами капитала МФИ. При этом Агентство учитывает практику хеджирования рыночного риска.</p> <p>Кроме того, АКРА анализирует влияние рыночного риска на финансовый результат МФИ. Если в период последних пяти лет переоценка финансовых инструментов разово являлась источником значительного убытка или, напротив, позволяла существенно улучшить финансовый результат, это может быть признаком повышенного рыночного риска. Если такая ситуация возникала по итогам не менее двух из пяти последних лет, это может быть признаком высокого рыночного риска.</p> <p>Итоговая корректировка учитывает экспертную оценку подверженности МФИ рыночному риску, которая, в частности, может быть основана на моделировании результатов потерь при различных сценариях, а также учитывать практику хеджирования и экономическую сущность операций, связанных с принятием рыночного риска.</p>	[-2; 0]

Прочие балансовые активы с риском изменения стоимости. Если на балансе МФИ присутствует существенная доля (выше 5% капитала) непрофильных активов (в том числе инвестиционная недвижимость, основные средства, нематериальные и прочие активы), АКРА может проводить дополнительный анализ их справедливой стоимости, ликвидности, а также планов МФИ по их реализации. По результатам такого анализа базовая оценка риск-профиля может быть ухудшена. [-3; 0]

Источник: АКРА

4.3.1. Качество финансовых активов

Оценка качества финансовых активов отражает уровень риска, принимаемого МФИ. В рамках настоящей методологии под финансовыми активами понимаются активы, несущие кредитный риск (в том числе ссудный портфель, вложения в долговые ценные бумаги, операции на межбанковском рынке), а также условные обязательства кредитного характера.

Оценка качества финансовых активов производится исходя из оценок таких показателей, как «Страновая диверсификация» и «Концентрация рисков», в соответствии с Таблицей 7.

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

СТРАНОВАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ (СТРОКИ) / КОНЦЕНТРАЦИЯ РИСКОВ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	2	3	4	4
2	2	3	4	4	4
3	3	4	4	4	5
4	4	4	4	5	5

Источник: АКРА

Страновая диверсификация. Оценка показателя производится исходя из расчетного значения отношения требований кредитного характера, приходящихся на страну, занимающую крупнейшую долю в портфеле, к общему объему портфеля финансовых активов МФИ в соответствии с Таблицей 8. Все элементы отношения принимаются к расчету до вычета резервов на возможные потери.

ТАБЛИЦА 8. ОЦЕНКА СТРАНОВОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ

ОЦЕНКА СТРАНОВОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ	ДОЛЯ КРУПНЕЙШЕЙ СТРАНЫ
1	[0%; 15%)
2	[15%; 30%)
3	[30%; 50%)
4	[50%; 100%]

Источник: АКРА

Концентрация рисков. Оценка показателя производится исходя из расчетного значения отношения требований кредитного характера по десяти крупнейшим группам связанных заемщиков (контрагентов, эмитентов) к совокупному капиталу МФИ в соответствии с Таблицей 9. Все элементы указанного отношения принимаются к расчету до вычета резервов на возможные потери. АКРА может не включать в состав крупнейших групп суверенные

правительства и центральные банки стран в случае, если их кредитный рейтинг находится на уровне не ниже AA- по международной шкале АКРА⁴.

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РИСКОВ

ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РИСКОВ	КОНЦЕНТРАЦИЯ НА КРУПНЕЙШИХ ЗАЕМЩИКАХ
1	[0%; 75%)
2	[75%; 100%)
3	[100%; 150%)
4	[150%; 200%)
5	[200%; ∞)

Источник: АКРА

Полученная оценка качества финансовых активов может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 10. Итоговое влияние корректировок определяется исходя из математической суммы значения отдельных корректировок, при этом скорректированная оценка субфактора не может принимать значения менее 1 или более 5 баллов. Выбор конкретного значения корректировки из диапазона осуществляется экспертно.

ТАБЛИЦА 10. КОРРЕКТИРОВКИ КАЧЕСТВА АКТИВОВ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Доля проблемных активов. Оценка доли просроченной задолженности сроком более 90 дней и проблемной задолженности (обесцененной, но не просроченной задолженности с высокой вероятностью прекращения обслуживания в течение ближайших 12–18 месяцев; вынужденной реструктуризации задолженности, в отсутствие которой у заемщика наблюдались бы трудности с обслуживанием финансовых обязательств) в общем портфеле финансовых активов МФИ и условных обязательств кредитного характера (согласно отчетности по МСФО и с учетом всей доступной информации). Задолженность принимается к расчету до вычета резервов на возможные потери.	[-2; 0]
Концентрация кредитных рисков по проблемным активам. Наличие просроченной / проблемной задолженности со стороны контрагента или группы связанных контрагентов, суммарный объем которой после вычета резервов превышает 20% капитала МФИ.	[-2; 0]
Покрытие резервами. Если по указанным выше показателям была применена негативная корректировка, но в то же время покрытие проблемных активов резервами на возможные потери составляет 100% и выше, кредитные риски признаются частично реализовавшимися, что позволяет уменьшить упомянутые негативные корректировки или не применять их. АКРА, как правило, не применяет позитивные корректировки в случае, если покрытие проблемной задолженности резервами составляет менее 90%.	[0; 2]
Покрытие кредитных активов гарантиями / поручительствами. Высокая степень покрытия кредитных активов гарантиями / поручительствами структур с кредитным рейтингом (кредитной оценкой) АКРА на уровне BVB- по международной шкале или выше может приводить к позитивной корректировке.	[0; 2]

Источник: АКРА

⁴ В случае отсутствия кредитного рейтинга (кредитной оценки) может использоваться оценка, полученная на основании принципов, описанных в профильной для конкретного рейтингуемого лица методологии (или в ряде методологий) АКРА с привлечением специалистов профильной аналитической группы Агентства.

4.3.2. Качество управления рисками

Оценка качества управления рисками отражает общее состояние системы риск-менеджмента рейтингуемого лица. Оценка субфактора производится исходя из характеристического описания, представленного в Таблице 11.

ТАБЛИЦА 11. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

ОЦЕНКА	ТИПИЧНОЕ ОПИСАНИЕ
Адекватная	<p>В МФИ разработана и функционирует комплексная система риск-менеджмента с упором на лучшие современные мировые практики, используемые финансовыми компаниями, позволяющая точно идентифицировать все виды риска и управлять их принятием.</p> <p>Риск-аппетит прозрачен и учтен на всех уровнях лимитов и ковенантов. Риск-менеджеры вовлечены в управление рисками наблюдательного совета МФИ и в целом обладают наиболее высокой компетенцией в отрасли, занимают проактивную политику по управлению рисками и серьезно влияют на принятие решений (вероятность принятия положительного решения при отрицательном заключении риск-менеджмента отсутствует или минимальна).</p> <p>Количественная оценка риск-аппетита проведена как по бизнес-линиям, так и на интегрированной основе для всего МФИ. Реализация кредитного, рыночного и операционного рисков, как правило, не оказывает влияния на финансовый результат и капитализацию МФИ.</p> <p>Актуализация риск-политик происходит как на регулярной основе, так и с учетом текущих изменений операционной среды.</p>
Удовлетворительная	<p>Риск-стратегия в целом соответствует профилю и масштабам деятельности МФИ.</p> <p>Система управления рисками МФИ регламентирована и строго соблюдается.</p> <p>Риск-менеджеры вовлечены в управление рисками наблюдательного совета МФИ.</p> <p>Проведена количественная оценка риск-аппетита по бизнес-линиям.</p> <p>Актуализация риск-политик происходит на регулярной основе.</p> <p>Персонал имеет профильный и достаточный опыт работы в сфере риск-менеджмента.</p> <p>Факты реализации кредитного, рыночного и операционного рисков являлись следствием макроэкономических тенденций или труднопрогнозируемых событий и не вели к значительному снижению капитализации МФИ.</p>
Слабая	<p>Риск-стратегия недостаточно проработана и не покрывает направления деятельности МФИ.</p> <p>Система управления рисками фрагментарно регламентирована и соблюдается не во всех случаях.</p> <p>Вовлеченность риск-менеджеров в управление рисками наблюдательного совета МФИ отсутствует или носит формальный характер.</p> <p>Актуализация риск-политик происходит на нерегулярной основе и не учитывает изменений операционной среды.</p> <p>Факты существенных финансовых потерь в результате реализации кредитного, рыночного и операционного рисков. Такие потери могли создавать необходимость докапитализации МФИ.</p>

Минимальный количественный состав риск-менеджмента с минимальным профильным опытом работы.

Источник: АКРА

4.4. ФОНДИРОВАНИЕ И ЛИКВИДНОСТЬ

Оценка фактора «Фондирование и ликвидность» отражает способность МФИ к поддержанию приемлемого для исполнения своих обязательств уровня ликвидности. Оценка фактора в баллах производится на основании оценок субфакторов «Фондирование» и «Ликвидность» в соответствии с Таблицей 12.

ТАБЛИЦА 12. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ ФОНДИРОВАНИЯ И ЛИКВИДНОСТИ

ФОНДИРОВАНИЕ (СТРОКИ) / ЛИКВИДНОСТЬ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	1	2	3	4
2	1	2	2	3	4
3	2	2	3	4	4
4	2	3	3	4	5
5	4	4	4	4	5

Источник: АКРА

4.4.1. Фондирование

Оценка фондирования отражает структурные аспекты ресурсной базы рейтингуемого лица. Базовая оценка субфактора присваивается исходя из оценок таких показателей, как «Концентрация ресурсной базы» и «Зависимость от межбанковских кредитов» (далее — МБК), в соответствии с Таблицей 13.

ТАБЛИЦА 13. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ФОНДИРОВАНИЯ

КОНЦЕНТРАЦИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ (СТРОКИ) / ЗАВИСИМОСТЬ ОТ МБК (СТОЛБЦЫ)	1	2	3
1	1	2	3
2	2	3	4
3	3	4	5

Источник: АКРА

Концентрация ресурсной базы. Оценка показателя производится исходя из расчетного значения индекса Херфиндаля — Хиршмана в соответствии с Таблицей 14. Индекс рассчитывается на основе долей типов источников фондирования в пассивах МФИ.

ТАБЛИЦА 14. ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ

ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ	ИНДЕКС КОНЦЕНТРАЦИИ
1	[0%; 25%)
2	[25%; 50%)
3	[50%; 100%]

Источник: АКРА

Зависимость от МБК. Оценка показателя производится исходя из расчетного значения отношения доли средств, привлеченных со стороны кредитных учреждений, к общему объему обязательств МФИ.

ТАБЛИЦА 15. ОЦЕНКА ЗАВИСИМОСТИ ОТ МБК

ОЦЕНКА ЗАВИСИМОСТИ ОТ МБК	ДОЛЯ МБК В ОБЯЗАТЕЛЬСТВАХ
1	[0%; 10%)
2	[10%; 25%)
3	[25%; 100%]

Источник: АКРА

Полученная базовая оценка фондирования может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 16. Итоговое влияние корректировок определяется исходя из математической суммы значения отдельных корректировок (но не превышает 2 баллов), при этом скорректированная оценка субфактора не может принимать значения менее 1 или более 5 баллов. Выбор конкретного значения корректировки из диапазона осуществляется экспертно.

ТАБЛИЦА 16. КОРРЕКТИРОВКИ ФОНДИРОВАНИЯ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Анализ привлеченных средств по срочности. Как правило, деятельность МФИ нацелена на финансирование долгосрочных проектов. Использование краткосрочного фондирования для финансирования таких проектов может привести к снижению оценки.	[-2; 2]
Наличие, соблюдение и последствия несоблюдения ковенантов в кредитных соглашениях. Наличие ограничений в кредитных договорах, а также примеры их соблюдения (несоблюдения) определяют историю взаимоотношений МФИ с кредиторами, что сказывается на готовности финансовых институтов фондировать деятельность МФИ.	[-2; 2]
Диверсификация источников фондирования по географическим рынкам. Географическая диверсификация в отдельных случаях может повысить устойчивость структуры фондирования, особенно в периоды макроэкономической нестабильности в отдельных юрисдикциях присутствия.	[-2; 2]
Качественная оценка оптового фондирования. МФИ традиционно опираются на использование средств крупных кредиторов и выпуски ценных бумаг для фондирования собственной деятельности. Агентство учитывает риски внезапного оттока средств кредиторов, связанных с высокой концентрацией, угрозы потери доступа на рынки заемного капитала и т. д.	[-2; 0]
Оценка трудностей при рефинансировании средств, привлеченных с рынков капитала.	[-2; 0]

Источник: АКРА

4.4.2. Ликвидность

Оценка ликвидности отражает долю высоколиквидных активов (далее — ВЛА) на балансе МФИ и обеспеченность краткосрочных обязательств ВЛА. Базовая оценка субфактора присваивается исходя из оценок таких показателей, как «Доля ВЛА в активах» и «Покрытие краткосрочных обязательств ВЛА», в соответствии с Таблицей 17.

ТАБЛИЦА 17. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ

ВЛА К АКТИВАМ (СТРОКИ) / ПОКРЫТИЕ КР. ОБЯЗАТ. ВЛА (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	1	2	3	3
2	2	2	3	3	4
3	2	3	4	4	5

4	3	3	4	4	5
---	---	---	---	---	---

Источник: АКРА

Доля ВЛА в активах. Оценка показателя производится на основании расчета отношения ВЛА к активам рейтингуемого лица (используется минимальное из полученных значений за последние 36 месяцев⁵) в соответствии с Таблицей 18.

ТАБЛИЦА 18. ОЦЕНКА ДОЛИ ВЛА В АКТИВАХ

ОЦЕНКА ДОЛИ ВЛА В АКТИВАХ	ОТНОШЕНИЕ ВЛА К АКТИВАМ
1	[5%; 100%]
2	[3%; 5%]
3	[1%; 3%]
4	[0%; 1%]

Источник: АКРА

Покрытие краткосрочных обязательств ВЛА. Оценка показателя производится на основании расчета отношения ВЛА к краткосрочным обязательствам рейтингуемого лица (используется минимальное из полученных значений за последние 36 месяцев) в соответствии с Таблицей 19.

ТАБЛИЦА 19. ОЦЕНКА ПОКРЫТИЯ КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ВЛА

ОЦЕНКА ПОКРЫТИЯ	ОТНОШЕНИЕ ВЛА К КРАТКОСРОЧНЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ
1	[3; ∞)
2	[2,5; 3)
3	[1,5; 2,5)
4	[1; 1,5)
5	[0; 1)

Источник: АКРА

Полученная оценка ликвидности может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 20. Итоговое влияние корректировок определяется исходя из математической суммы значения отдельных корректировок (но не превышает 2 баллов), при этом скорректированная оценка субфактора не может принимать значения менее 1 или более 5 баллов. Выбор конкретного значения корректировки из диапазона осуществляется экспертно.

ТАБЛИЦА 20. КОРРЕКТИРОВКИ ЛИКВИДНОСТИ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Доля ВЛА в совокупных активах. Высокая доля ВЛА, как правило, свидетельствует о меньшем риске потери ликвидности в результате осуществления платежей по привлеченным средствам. Менее комфортная по сравнению с другими МФИ позиция по ликвидности, напротив, может стать причиной снижения оценки.	[-2; 1]
Покрытие процентных платежей.	[-1; 1]
Позиция по ликвидности (гэп) на период 1–36 месяцев. Дефицит денежных средств для покрытия обязательств на горизонте 1–36 месяцев может привести к ухудшению оценки ликвидности. Дополнительно АКРА учитывает риски оттока	[-2; 2]

⁵ Если данные за три полных последних года недоступны, то при анализе ликвидности расчет показателей основывается на фактически имеющейся информации.

средств кредиторов невысокого кредитного качества (по оценке Агентства), а также риски краткосрочного размещения средств в других кредитных институтах. Большая доля краткосрочных обязательств может привести к существенным оттокам ликвидности или ее дефициту при погашении.

Источник: АКРА

4.5. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК

АКРА допускает существование отдельных факторов, не учтенных ни в одном из компонентов ОСК, поэтому первоначально присвоенное значение ОСК может быть скорректировано в диапазоне трех ступеней при наличии перечисленных факторов.

К факторам положительной корректировки относятся следующие ситуации:

- рейтингуемое лицо находится в процессе операционной трансформации (например, смена акционеров / участников), результаты которой, безусловно, приведут к существенному повышению уровня его кредитоспособности;
- рейтингуемое лицо имеет устойчивое конкурентное преимущество, которое не отражено в ОСК и обуславливает более высокий уровень его кредитоспособности.

К факторам отрицательной корректировки относятся следующие ситуации:

- рейтингуемое лицо находится в процессе операционной трансформации, результаты которой, безусловно, приведут к существенному снижению уровня его кредитоспособности;
- высокая вероятность регуляторных или судебных претензий, реализация которых может привести к существенному снижению уровня кредитоспособности рейтингуемого лица.

Приведенный перечень не является исчерпывающим.

5. УЧЕТ ВНЕШНЕЙ ПОДДЕРЖКИ

АКРА рассматривает внешнюю экстраординарную поддержку МФИ со стороны стран-участниц как отдельный элемент рейтингового анализа.

5.1. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ

Внешняя поддержка МФИ оценивается на основе двух параметров: степень поддержки и оценка кредитоспособности поддерживающего лица (далее — ОКПЛ). В зависимости от соотношения ОСК и ОКПЛ определяется финальный кредитный рейтинг.

В большинстве случаев для МФИ характерна структура поддержки со стороны нескольких собственников из числа стран-участниц (отсутствие доминирующего учредителя). В этом случае оценка возможного диапазона значений кредитного рейтинга с учетом поддержки проводится в отношении каждой из стран-участниц, финальный рейтинг может быть ограничен диапазоном значений, рассчитанным для той страны-участницы, поддержка со стороны которой оказывает наибольшее влияние на кредитный рейтинг МФИ.

Однако возможны ситуации, при которых МФИ имеет доминирующего учредителя. В таком случае кредитный рейтинг с учетом поддержки присваивается исходя из диапазона возможных значений, определенных посредством анализа доминирующего учредителя.

АКРА может не учитывать поддержку со стороны страны-участницы, имеющей незначительную долю в капитале МФИ (как правило, не более 7%), и/или степень поддержки, оцененную на уровне ниже, чем «высокая».

5.2. СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ

5.2.1. Определение степени поддержки

АКРА выделяет следующие категории, характеризующие степень поддержки рейтингуемого лица:

- Очень высокая** Наивысшая категория поддержки. Предполагает установление паритета с поддерживаемым лицом или паритета с учетом дисконта. Присвоение кредитного рейтинга в случае очень высокой вероятности поддержки может осуществляться без расчета ОСК.
- Высокая** Данная категория поддержки предполагает значительную положительную корректировку ОСК.
- Средняя** Данная категория поддержки предполагает умеренную положительную корректировку ОСК.
- Низкая** Данная категория поддержки предполагает минимальную положительную корректировку ОСК или отсутствие корректировки.

Определение категории поддержки производится на основании совокупного скорингового балла поддержки согласно Таблице 21. Совокупный скоринговый балл определяется в соответствии со скоринговой картой поддержки.

ТАБЛИЦА 21. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ПОДДЕРЖКИ

СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ	СОВОКУПНЫЙ СКОРИНГОВЫЙ БАЛЛ ПОДДЕРЖКИ
Очень высокая	(10; 20]
Высокая	(7; 10]
Средняя	(4; 7]
Низкая	[-10; 4]

Источник: АКРА

5.2.2. Скоринговая карта поддержки

Скоринговая карта поддержки содержит набор факторов, отражающих различные характеристики, влияющие на степень поддержки МФИ, что представлено в Таблице 22. Совокупный скоринговый балл поддержки определяется как математическая сумма оценок факторов поддержки. Балльные оценки факторов поддержки определяются исходя из набора качественных характеристик, обуславливающих их принадлежность к категориям от I до IV, где I — наилучшая категория, в соответствии с Приложением 2.

ТАБЛИЦА 22. СКОРИНГОВАЯ КАРТА ПОДДЕРЖКИ

ФАКТОРЫ	БАЛЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ			
	I	II	III	IV
Склонность к оказанию поддержки	4	0	-4	-10
Исключительность реализуемых функций	12	6	3	0
Формы и методы контроля	4	3	1	0

Источник: АКРА

Фактор «Склонность к оказанию поддержки» оценивает возможность предоставления поддержки МФИ со стороны поддерживаемого лица и в целом отражает готовность поддерживаемого лица к оказанию экстраординарной поддержки. Наличие барьеров, законодательных и/или иных ограничений для оказания поддержки обуславливает более низкую оценку.

Фактор «Исключительность реализуемых функций» оценивает разного рода стимулы для оказания поддержки МФИ со стороны поддерживающего лица. Поддерживающее лицо, как правило, в большей степени заинтересовано в предоставлении поддержки в случаях, когда возможны ощутимые последствия дефолта МФИ в силу прекращения исполнения им исключительных функций, либо при дефолте существуют значительные риски для реализации установленной стратегии.

Фактор «Формы и методы контроля» оценивает долю участия поддерживающего лица в капитале МФИ, а также методы осуществления контроля над МФИ. Значительная доля собственности, операционный и стратегический контроль при отсутствии регуляторного давления и планов по выходу из капитала МФИ свидетельствуют о высоком уровне контроля, что стимулирует предоставление поддержки.

5.3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА

В рамках настоящей методологии ОКПЛ отражает возможность поддерживающего лица оказывать поддержку, выраженную в терминах рейтинговой шкалы АКРА. ОКПЛ служит вспомогательным фактором рейтингового анализа МФИ, не является кредитным рейтингом и не указывает на кредитное качество какого-либо долгового инструмента.

Если поддерживаемому лицу присвоен кредитный рейтинг (кредитная оценка) АКРА, данный кредитный рейтинг используется в качестве ОКПЛ.

Если поддерживаемому лицу не присвоен кредитный рейтинг (кредитная оценка) АКРА, ОКПЛ присваивается на основании принципов, описанных в профильной для конкретного рейтингуемого лица методологии (или в ряде методологий) АКРА с привлечением специалистов профильной аналитической группы АКРА. Анализ может проводиться как на основании публичной информации, так и с использованием данных, предоставленных рейтингуемым лицом. Периодичность пересмотра ОКПЛ совпадает с периодичностью пересмотра кредитного рейтинга рейтингуемого лица.

По умолчанию для определения уровня поддержки используется ОКПЛ в иностранной валюте. В отдельных случаях по решению рейтингового комитета может быть использована ОКПЛ в национальной валюте.

6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

6.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

6.1.1. Случай более слабого поддерживающего лица

Если ОКПЛ ниже ОСК рейтингуемого лица, АКРА присваивает МФИ кредитный рейтинг на уровне его ОСК. При этом для ОСК уровня ссс/с кредитный рейтинг может принимать значения ССС, СС и С. Выбор конкретного уровня рейтинга из диапазона возможных значений осуществляется рейтинговым комитетом исходя из [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

6.1.2. Случай более сильного поддерживающего лица

Если ОКПЛ сопоставима с ОСК рейтингуемого лица или превосходит ее, АКРА определяет уровень корректировки на основании данных об ОСК рейтингуемого лица, ОКПЛ и степени поддержки в соответствии с Таблицей 23.

ТАБЛИЦА 23. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ПОДДЕРЖКИ

СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ	ДИАПАЗОН ЗНАЧЕНИЙ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА
Очень высокая	от ОКПЛ -1 до ОКПЛ ⁶
Высокая	от ОСК + 2 до ОСК + 3
Средняя	от ОСК + 1 до ОСК + 2
Низкая	от ОСК до ОСК + 1

Источник: АКРА

Положительная корректировка ОСК для любой степени поддержки не может приводить к присвоению МФИ кредитного рейтинга на уровне, превышающем ОКПЛ.

Положительная корректировка ОСК возможна только в случае, если ОКПЛ определена на уровне не ниже В по международной шкале АКРА. В иных случаях кредитный рейтинг устанавливается в соответствии с подходом, применяемым для случая более слабого поддерживаемого лица.

Выбор конкретного значения из диапазона возможных значений кредитного рейтинга⁷ осуществляется рейтинговым комитетом на основании сравнения рейтингуемого лица с сопоставимыми МФИ, а также прочих факторов.

6.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

Прогноз по кредитному рейтингу МФИ отражает мнение АКРА о вероятном изменении кредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (обычно от 12 до 18 месяцев).

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

Наличие прогноза либо изменение прогноза по кредитному рейтингу не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

6.3. 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 международной шкале](#).

⁶ В настоящей таблице указаны отклонения в ступенях рейтинговой шкалы. Например, для «очень высокой» степени поддержки возможно присвоение кредитного рейтинга на уровне паритета с ОКПЛ либо паритета с дисконтом, не превышающим одну ступень рейтинговой шкалы.

⁷ При присвоении кредитного рейтинга на уровне ОСК категории ссс/с рейтинговый комитет уточняет кредитный рейтинг до значений ССС, СС или С.

Приложение 1

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ

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

ТАБЛИЦА 1. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Достаточность совокупного капитала	$(\text{Совокупный капитал (по МСФО)} - \text{Корректировки АКРА}) / (\text{Активы} + \text{Условные обязательства кредитного характера (по МСФО)} - \text{Высоколиквидные краткосрочные активы})$
Рентабельность капитала	Сумма взвешенных значений показателя рентабельности капитала (ROE) за последние три года; веса для полного прошедшего года и предыдущих прошедших лет: 0,5; 0,3; 0,2
Доля проблемной задолженности в портфеле финансовых активов, %	$(\text{Просроченная задолженность (90+)} + \text{Проблемная задолженность} + \text{Вынужденно реструктурированная задолженность}) / \text{Совокупные финансовые активы}$
Концентрация рисков по проблемным активам	$(\text{Просроченная задолженность (90+)} + \text{Проблемная задолженность со стороны контрагента или группы связанных контрагентов} - \text{Резервы на возможные потери}) / \text{Капитал (по МСФО)}$
Покрытие резервами	$\text{Резервы на возможные потери по проблемной задолженности} / (\text{Просроченная задолженность (90+)} + \text{Вынужденно реструктурированная задолженность} + \text{Проблемная задолженность})$
Доля высоколиквидных активов в совокупных активах, %	$\text{Высоколиквидные активы} = \text{Денежные средства} + \text{Средства на счетах в центральных банках стран с высоким кредитным качеством (по мнению АКРА)} + \text{Средства на НОСТРО-счетах в банках высокого кредитного качества (по мнению АКРА)} + \text{Высоколиквидные облигации (по мнению АКРА)} + \text{Корректировки АКРА (в том числе в части ценных бумаг, обремененных сделками РЕПО)}$

Источник: АКРА

Приложение 2

КАЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ

ТАБЛИЦА 1. СКЛОННОСТЬ К ОКАЗАНИЮ ПОДДЕРЖКИ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ТИПИЧНОЕ ОПИСАНИЕ
I	Документально закрепленные обязательства страны-участницы по предоставлению МФИ поддержки в виде ликвидности или капитала, которые выходят за пределы обязательств страны-участницы как учредителя МФИ. При этом отсутствует история пропусков платежей в капитал МФИ.
II	Отсутствует история пропусков платежей в капитал МФИ, капитал предоставлялся в полном объеме и в срок, установленный договорами.
III	На момент проведения оценки существуют предпосылки к снижению склонности страны-участницы оказывать поддержку МФИ, в том числе ввиду некоторой напряженности в отношениях между странами-участницами. Предоставление капитала производилось с нарушением критериев, установленных соглашениями стран-участниц (например, фиксировались пропуски отдельных платежей в капитал МФИ).
IV	Низкая платежная дисциплина, выраженная в периодических пропусках платежей в капитал МФИ, фактах непредоставления капитала по запросу. Наличие политических барьеров (например, напряженные отношения между странами-участницами). Наличие экономических барьеров, обусловленных риском значительного снижения финансовой устойчивости страны-участницы при поддержке МФИ (в том числе ввиду эффекта масштаба).

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. ОЦЕНКА ИСКЛЮЧИТЕЛЬНОСТИ РЕАЛИЗУЕМЫХ ФУНКЦИЙ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ТИПИЧНОЕ ОПИСАНИЕ
I	Функции, выполняемые МФИ, критически важны для нормального функционирования национальной экономики либо экономики группы стран-участниц. Дефолт МФИ может привести к ухудшению макроэкономической конъюнктуры. Финансирование проектов, в которых задействован МФИ, не может осуществляться за счет коммерческих источников, либо стоимость такого финансирования неприемлемо высока.
II	Функции, выполняемые МФИ, важны для реализации отдельных проектов, имеющих стратегическую важность для страны-участницы. При этом заинтересованность прочих финансовых организаций в реализации таких проектов может быть низкой ввиду их ограниченной прибыльности или повышенных рисков. Дефолт МФИ способен привести к существенным репутационным рискам для страны-участницы.
III	Функции, выполняемые МФИ, способствуют экономическому развитию страны-участницы, однако финансирование с стороны МФИ может быть частично заменено на коммерческое. Дефолт МФИ способен привести к умеренным репутационным рискам для страны-участницы.
IV	Функции, выполняемые МФИ, могут осуществляться другими организациями без значительного ущерба для экономики страны-участницы. Дефолт МФИ фактически не приведет к репутационным рискам для страны-участницы.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 3. ОЦЕНКА ФОРМ И МЕТОДОВ КОНТРОЛЯ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ТИПИЧНОЕ ОПИСАНИЕ
I	Страна-участница является ключевым акционером МФИ и фактически определяет структуру и состав органов его управления, осуществляет формирование и реализацию стратегии развития. Планы по выходу из числа акционеров отсутствуют.
II	Влияние страны-участницы на отдельные решения по управлению и развитию МФИ в ряде случаев превосходит влияние остальных акционеров, однако для радикального изменения стратегии необходимо их одобрение. Планы по выходу из числа акционеров отсутствуют.
III	Способность страны-участницы влиять на развитие МФИ аналогична способности других стран-участниц. Планы по выходу из числа акционеров отсутствуют.
IV	Страна-участница владеет небольшой по сравнению с остальными долей либо находится в процессе выхода из числа акционеров МФИ / публично заявила о своих намерениях начать этот процесс.

Источник: АКРА

(С) 2024

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.