

30 августа 2019

Описание подходов АКРА к присвоению кредитных рейтингов нефинансовым компаниям сегмента МСП

АКРА частично адаптировало свои подходы, заложенные в [«Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации»](#) (далее — Методология), для проведения рейтинговой оценки субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП). В своей классификации АКРА относит к субъектам МСП компании с годовой выручкой, не превышавшей 4 млрд руб. в течение последних трех завершившихся лет. АКРА не предполагает возможности присвоения кредитного рейтинга в соответствии с Методологией предприятиям, относящимся по классификации АКРА к категории микропредприятий.

Таблица 1. Классификация АКРА субъектов МСП

Категория	Выручка
Средние предприятия	< 4 000 млн руб.
Малые предприятия	< 2 000 млн руб.
Микропредприятия	< 400 млн руб.

Источник: АКРА

АКРА допускает осуществление рейтингового анализа субъектов МСП с использованием источников информации, отличных от указанных в разделе 2 Методологии. В частности, Агентство готово проводить рейтинговый анализ тех нефинансовых компаний, которые способны предоставить отчетность исключительно по РСБУ, при условии ее дополнительной детализации, а также при условии отсутствия у таких рейтингуемых лиц значимых внутригрупповых оборотов, т. е. в случае концентрации бизнеса непосредственно на рейтингуемом лице.

Минимальный перечень информации, необходимый для присвоения кредитного рейтинга субъектам МСП:

- годовая финансовая отчетность рейтингуемого лица и компаний группы по РСБУ, включая необходимые расшифровки за последние три завершившихся финансовых года;
- квартальная финансовая отчетность рейтингуемого лица и компаний группы по РСБУ, включая необходимые расшифровки за последние три завершившихся финансовых года;
- данные управленческой отчетности за последние три завершившихся финансовых года;
- информация, предоставленная в ходе рейтинговой встречи в письменном и устном виде;
- финансовая и операционная модель рейтингуемого лица;
- заполненные рейтингуемым лицом анкеты по форме АКРА и другая информация, переданная в ходе рейтингового процесса рейтингуемым лицом (ответы на вопросы Агентства, табличные данные и презентации).

Александр Гушин

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139-0489

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Артем Искандаров

Директор, вр.и.о. руководителя методологической группы

+7 (495) 139-0494

artem.iskandarov@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов

Менеджер по внешним коммуникациям

+7 (495) 139-0480, доб. 169

media@acra-ratings.ru

Для более точного сопоставления субъектов МСП АКРА использует вспомогательную рейтинговую шкалу с буквенным обозначением (ru.sme), в которой каждый рейтинговый уровень с BBB-(RU) по B-(RU) дополнительно сегментирован на два подуровня.

Таблица 2. Соотнесение кредитных рейтингов по основной рейтинговой шкале и рейтинговой шкале МСП

Рейтинг	Рейтинг МСП
BBB-(RU)	BBB-.1(ru.sme)
	BBB-.2(ru.sme)
BB+(RU)	BB+.1(ru.sme)
	BB+.2(ru.sme)
BB(RU)	BB.1(ru.sme)
	BB.2(ru.sme)
BB-(RU)	BB-.1(ru.sme)
	BB-.2(ru.sme)
B+(RU)	B+.1(ru.sme)
	B+.2(ru.sme)
B(RU)	B.1(ru.sme)
	B.2(ru.sme)
B-(RU)	B-.1(ru.sme)
	B-.2(ru.sme)
CCC—C(RU)	CCC—C(ru.sme)

Источник: АКРА

Методология не ограничивает максимально достижимый уровень кредитного рейтинга для субъектов МСП, однако Агентство считает, что достижение кредитного рейтинга уровня BBB(RU) и выше обусловлено наличием, помимо прочего, устойчивых рыночных позиций, хорошо организованного корпоративного управления, а также стабильного доступа к существенным источникам ликвидности.

АКРА использует единые подходы к рейтинговой оценке и структуре анализа как для предприятий крупного бизнеса, так и для субъектов МСП: используются единые наборы субфакторов, границы их оценок, классификация отраслей хозяйственной деятельности рейтингуемых лиц и прочие элементы. АКРА ожидает, что наибольшая доля рейтингуемых лиц, являющихся субъектами МСП, будет относиться к отраслям с низкими барьерами для входа. Для тех отраслей, которые не попадают в указанный в Методологии перечень, Агентство применяет универсальный подход. В частности, если рейтингуемый субъект МСП осуществляет свою хозяйственную деятельность в отрасли, не упомянутой в Методологии и классифицируемой Агентством как «прочие отрасли», оценка бизнес-профиля осуществляется АКРА на основании анализа себестоимости и влияющих на нее факторов, структуры и диверсификации бизнеса рейтингуемого лица, а также характеристик рынков и каналов сбыта.

В рамках анализа географической диверсификации АКРА выделяет от одного до двух индивидуальных субфакторов. Во внимание могут приниматься как диверсификация экономики и экономическое развитие регионов присутствия (в качестве индикатора используется фактор «Региональная экономика», определяемый в соответствии с [«Методологией присвоения рейтингов региональным и муниципальным органам власти в Российской Федерации»](#)), так и доступность и диверсификация рынков сбыта.

АКРА принимает во внимание, что выстраивание системы корпоративного управления требует от компании существенных инвестиций, а также значительных расходов на ее поддержание. В результате на рейтинговую оценку субъектов МСП могут оказать давление высокая концентрация акционерного капитала и значительное участие собственника в принятии управленческих решений, слабая организация системы риск-менеджмента или ее отсутствие, низкая информационная прозрачность.

Для оценки финансового риск-профиля рейтингуемых субъектов МСП используется тот же набор субфакторов и границ их оценок, зависящий от отраслевой принадлежности рейтингуемого лица. Максимальная доля фактора «Размер» равна 10%. С учетом критериев отнесения компаний к субъектам МСП, АКРА ожидает, что уровень оценки этого фактора не превысит «4». Остальные финансовые метрики не зависят от размера рейтингуемого лица. Вместе с тем АКРА обращает внимание, что высокий уровень качественных оценок «Долговой нагрузки» и «Ликвидности» подразумевает довольно высокую финансовую гибкость рейтингуемого лица, как правило, не характерную для субъектов МСП.

Для оценки субъектов МСП также могут применяться методологии поддержки. Несмотря на реализацию государственных программ по поддержке сектора МСП, отдельные субъекты редко имеют существенную поддержку со стороны государства из-за невысокой системной значимости. Полный перечень критериев, на основе которых АКРА оценивает уровень корректировки оценки собственной кредитоспособности за счет поддержки государства, закреплен в [«Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством»](#).

Значительно большее влияние на финальный рейтинг субъекта МСП способно оказать финансовое состояние группы, в которую он входит. Такое влияние может привести как к повышению, так и к понижению рейтинговой оценки. Критерии, на основе которых АКРА определяет величину соответствующей корректировки, описаны в [«Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы»](#).

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.