

# МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИЗА РЕЙТИНГУЕМЫХ ЛИЦ, СВЯЗАННЫХ С ГОСУДАРСТВОМ ИЛИ ГРУППОЙ

<b>1</b>	<b>ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ.....</b>	<b>4</b>
<b>2.1</b>	<b>ПОДДЕРЖКА РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА .....</b>	<b>4</b>
2.1.1	Поддержка со стороны государства .....	5
2.1.2	Поддержка со стороны субъекта или муниципального образования.....	5
2.1.3	Поддержка со стороны организации, связанной с государством.....	5
2.1.4	Поддержка со стороны группы .....	5
2.1.5	Поддержка со стороны нескольких собственников.....	6
<b>2.2</b>	<b>ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА .....</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА.....</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА.....</b>	<b>7</b>
<b>4.1</b>	<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА .....</b>	<b>7</b>
4.1.1	Случай более сильного поддерживающего лица .....	7
4.1.2	Случай более слабого поддерживающего лица .....	8
<b>4.2</b>	<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ПОДДЕРЖКИ .....</b>	<b>8</b>
4.2.1	Совокупный скоринговый балл .....	9
4.2.2	Скоринговая карта.....	9
<b>4.3</b>	<b>ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА ...</b>	<b>11</b>
<b>4.4</b>	<b>ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА .....</b>	<b>12</b>
<b>4.5</b>	<b>ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ .....</b>	<b>12</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1 .....</b>	<b>13</b>	
	Присвоение кредитного рейтинга с учетом поддержки по национальной шкале АКРА для РФ .....	13
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2 .....</b>	<b>19</b>	
	Присвоение кредитного рейтинга с учетом поддержки по международной шкале АКРА.....	19
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 3 .....</b>	<b>25</b>	
	Оценка субфакторов поддержки .....	25
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 4 .....</b>	<b>26</b>	
	Качественная оценка субфакторов поддержки .....	26
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 5 .....</b>	<b>38</b>	
	Оценка степени зависимости от однородных факторов риска .....	38

## 1 ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Методология анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой (далее — Методология), описывает подход АКРА к оценке влияния государства или группы на кредитоспособность рейтингуемых лиц — организаций нефинансовой и финансовой сферы.

Настоящая Методология применима в отношении рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой (далее — рейтингуемое лицо, связанная организация).

Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям АКРА, в частности к методологиям по присвоению кредитных рейтингов и к Методологии сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной шкале АКРА для Российской Федерации. Данная Методология не используется для присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям, международным кредитным организациям, а также отдельным выпускам финансовых инструментов.

При оценке влияния на кредитоспособность рейтингуемых лиц Агентство применяет универсальный подход и обеспечивает последовательность и сопоставимость оценок показателей для всех типов рейтингуемых лиц по национальной и международной шкалам.

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;
- выявление несоответствия Методологии требованиям Федерального закона 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»;
- 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.

При использовании настоящей Методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://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 и новая версия Методологии направляются в Банк России в установленном им порядке. Если выявленные ошибки оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, АКРА раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru).

Если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными (например, изменение отдельных факторов и текста Методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, АКРА:

1. Направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте по адресу [www.acra-ratings.ru](http://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 данной Методологией.
2. В срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной Методологией.
3. В срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

## 2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ

В рамках настоящей Методологии рассматриваются два ключевых параметра, которые характеризуют взаимоотношения рейтингуемого лица с государством или группой в контексте предоставляемой экстраординарной поддержки: степень поддержки, оказываемой рейтингуемому лицу со стороны государства или группы, и степень зависимости рейтингуемого лица от государства или группы. Для структур, способных оказать поддержку связанной организации, используется термин — поддерживающее лицо.

Со стороны государства поддержку могут оказывать как суверенное правительство и иные государственные структуры, так и региональный или муниципальный орган власти. Со стороны группы поддержку может оказывать материнская организация или иная организация, которая прямо или опосредованно контролируется материнской структурой (далее — поддерживающая организация группы). При этом поддерживающая организация группы не обязательно является конечной холдинговой компанией в структуре группы, но представляет собой структуру, которая, по мнению АКРА, может оказывать влияние на кредитоспособность рейтингуемого лица.

Основными критериями, определяющими кредитный рейтинг рейтингуемого лица в рамках настоящей Методологии, являются кредитоспособность поддерживающего лица, степень поддержки со стороны поддерживающего лица, а также степень зависимости рейтингуемого лица и поддерживающего лица от однородных факторов риска.

Как правило, АКРА определяет кредитный рейтинг с учетом проведенного расчета оценки собственной кредитоспособности (далее — ОСК) рейтингуемого лица. В отдельных случаях АКРА может присваивать кредитный рейтинг без расчета ОСК только на основании степени поддержки и кредитоспособности поддерживающего лица.

### 2.1 ПОДДЕРЖКА РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

Степень поддержки отражает вероятность оказания поддержки в случае потенциального существенного ухудшения финансового положения рейтингуемого лица или нарушения его устойчивого функционирования в будущем.

АКРА выделяет два вида поддержки — регулярную и экстраординарную. В рамках настоящей Методологии рассматривается вероятность оказания рейтингуемому лицу *экстраординарной поддержки*, предполагающей наличие обстоятельств, которые могут привести к дефолту рейтингуемого лица, если такая поддержка не будет оказана своевременно. К *регулярной поддержке* относятся формы поддержки текущей деятельности эмитента, осуществляемые на постоянной основе, например посредством регулярных субсидий, трансфертов, тарифного регулирования и прочего. Такая поддержка, как правило, учитывается при расчете ОСК рейтингуемого лица.

Осуществление поддержки в форме безвозвратного финансирования, включая вложение поддерживающим лицом средств в капитал рейтингуемого лица, может быть учтено в зависимости от причин и периодичности в составе регулярной или экстраординарной поддержки.

### **2.1.1 Поддержка со стороны государства**

Государство обладает широкими возможностями по поддержке национальных эмитентов. Данное положение основано на способности национального правительства распоряжаться бюджетными средствами, вносить изменения в действующее законодательство (в частности, устанавливать налоговую нагрузку, регулировать трансграничные денежные и торговые потоки, распределять налоговые поступления между бюджетами различных уровней, устанавливать тарифы для естественных монополий и подобных организаций, выделять целевые субсидии и осуществлять бюджетные трансферты), а также контролировать деятельность корпораций и финансовых институтов, связанных с государством.

Рейтингуемое лицо признается организацией, связанной с государством, если выполняется одно из перечисленных условий: организация полностью или частично принадлежит государству, контролируется государством, функционирует на основе специального законодательного акта или имеет мандат от национального правительства для выполнения важной общественной функции. В таком случае кредитный рейтинг с учетом поддержки может быть ограничен уровнем кредитоспособности суверенного правительства с учетом особенностей международной и национальной рейтинговых шкал.

### **2.1.2 Поддержка со стороны субъекта или муниципального образования**

Рейтингуемое лицо признается организацией, связанной с субъектом или муниципальным образованием, если выполняется одно из перечисленных условий: организация полностью или частично принадлежит субъекту или муниципальному образованию, органу власти субъекта или муниципального образования, контролируется им, функционирует на основе специального законодательного акта или имеет мандат от субъекта или муниципального образования для выполнения важной общественной функции. В таком случае кредитный рейтинг с учетом поддержки может быть ограничен уровнем кредитоспособности субъекта или муниципального образования.

### **2.1.3 Поддержка со стороны организации, связанной с государством**

Если рейтингуемое лицо является дочерней структурой организации, связанной с государством, оно также может признаваться организацией, связанной с государством, если выполняется одно из перечисленных условий: организация напрямую взаимодействует с государством, выполняет значимую функцию в реализации экономической политики государства или имеются основания полагать, что государство предоставит организации экстраординарную поддержку напрямую (минуя группу). В таком случае кредитный рейтинг с учетом поддержки может быть ограничен уровнем кредитоспособности суверенного правительства с учетом особенностей международной и национальной рейтинговых шкал.

В иных случаях для определения кредитного рейтинга используется подход, основанный на оценке поддержки со стороны группы.

### **2.1.4 Поддержка со стороны группы**

Рейтингуемое лицо признается связанным с поддерживающей организацией группы, если выполняется одно из перечисленных условий: оно полностью или частично принадлежит группе, контролируется группой, выполняет исключительную функцию в рамках группы, или имеются основания полагать, что государство предоставит организации экстраординарную поддержку через поддерживающую организацию группы.

АКРА принимает во внимание вероятность обращения со стороны группы к рейтингуемому лицу за экстраординарной поддержкой в случае стрессовой финансовой ситуации в группе. В связи с этим в отдельных случаях корректировка при учете поддержки со стороны группы может производиться как в сторону повышения, так и в сторону понижения от уровня ОСК рейтингуемого лица.

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица с учетом поддержки со стороны группы может быть ограничен уровнем кредитоспособности поддерживающего лица.

В случае учета поддержки со стороны иностранной организации кредитный рейтинг рейтингуемого лица может не ограничиваться уровнем кредитоспособности государства, в котором рейтингуемое лицо осуществляет деятельность, если, по мнению АКРА, отсутствуют существенные препятствия для оказания поддержки.

Если рейтингуемое лицо или поддерживающее лицо не является частью одной идентифицируемой группы, АКРА принимает во внимание факты дополнительной поддержки от акционера и/или принадлежащих ему компаний. При отсутствии прецедентов такой поддержки Агентство может рассмотреть письменные заявления акционера и/или принадлежащих ему компаний о готовности оказать поддержку рейтингуемому лицу. Если, по мнению Агентства, вероятность оказания такой поддержки является существенной, АКРА оставляет за собой право скорректировать ОСК на одну ступень вверх без выполнения действий в рамках этапов 2–4 рейтингового анализа, описанных в Разделе 3 настоящей Методологии.

### **2.1.5 Поддержка со стороны нескольких собственников**

Если рейтингуемое лицо контролируется несколькими собственниками, при этом их доли распределены неравномерно, АКРА обычно учитывает кредитный риск доминирующего собственника. Как правило, доминирующим собственником признается связанный собственник, обладающий контрольным пакетом акций рейтингуемого лица. В таком случае кредитный рейтинг с учетом поддержки может быть ограничен уровнем кредитоспособности собственника, являющегося доминирующим.

Если доли собственности распределены равномерно (доминирующий собственник отсутствует), АКРА обычно применяет настоящую Методологию для нескольких собственников. В таком случае кредитный рейтинг рейтингуемого лица с учетом поддержки может быть ограничен уровнем кредитоспособности собственника, поддержка со стороны которого оказывает наибольшее влияние на кредитный рейтинг рейтингуемого лица.

Во всех случаях АКРА принимает во внимание документально подтвержденную совместную ответственность собственников.

## **2.2 ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА**

Зависимость от однородных факторов риска отражает совместную подверженность рейтингуемого лица и поддерживающего лица риску дефолта при наступлении неблагоприятных обстоятельств.

Возможности поддерживающего лица оказывать экстраординарную поддержку, целью которой является предотвращение возможного дефолта рейтингуемого лица, могут быть ограничены в случае зависимости указанных сторон от однородных факторов риска, при реализации которых может произойти одновременное ухудшение кредитного качества поддерживающего лица и рейтингуемого лица, а также снижение финансовых возможностей поддерживающего лица для оказания поддержки.

Степень зависимости от однородных факторов риска определяется, но не ограничивается наличием финансовых и экономических взаимосвязей, зависимостью от одного источника дохода, подверженностью общему кредитному риску и наличием общих политических рисков или вероятности наступления неблагоприятного события.

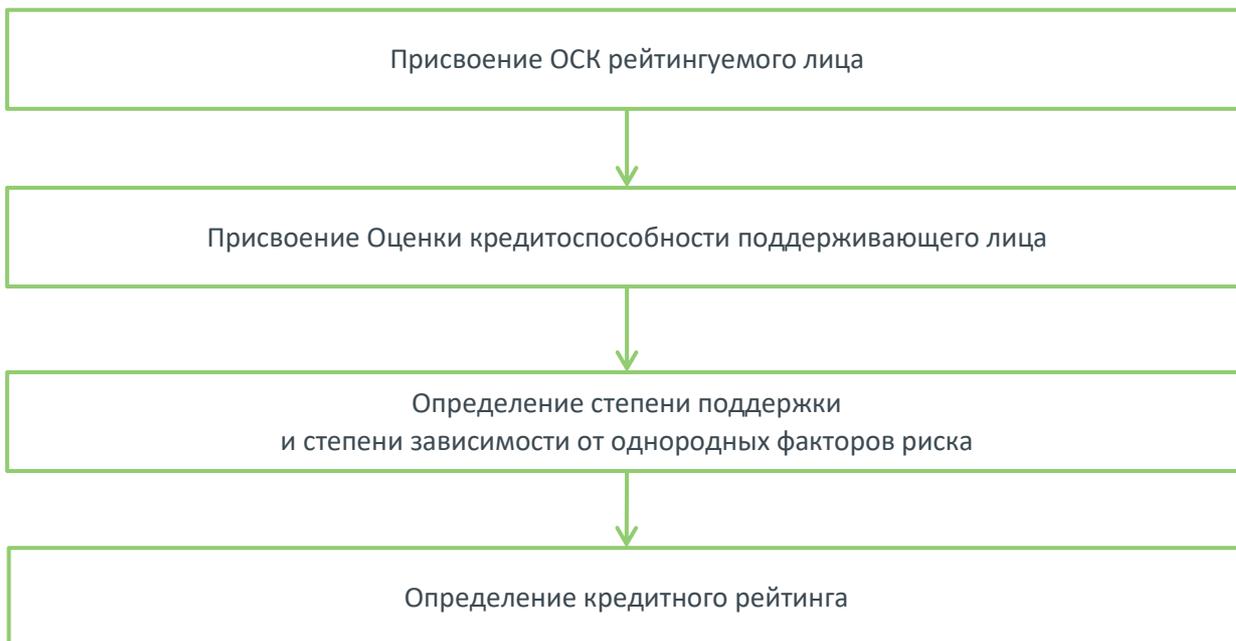
Наличие финансовых и экономических связей предполагает, в частности, что рейтингуемое лицо может исполнять возложенные на него государством обязанности или иметь тот же основной источник доходов, что и государство. Зависимость от одного источника доходов предполагает наличие связанных между собой контрагентов, принадлежность к одной отрасли и/или существенную зависимость от нее или существенный объем взаимных обязательств. В то же время подверженность общему кредитному риску предполагает наличие сходной структуры долговых обязательств, зависимость от волатильности валютных курсов или от источников фондирования.

### 3 СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

Общая структура рейтингового анализа является универсальной и состоит из четырех основных этапов:

- 1 этап** Присвоение ОСК рейтингуемого лица. Производится с применением профильных методологий в зависимости от типа рейтингуемого лица. Если присвоение ОСК рейтингуемого лица невозможно или нецелесообразно, данный этап может быть пропущен.
- 2 этап** Присвоение Оценки кредитоспособности поддерживающего лица. Производится в соответствии с настоящей Методологией. Если присвоение кредитного рейтинга производится с учетом поддержки со стороны государства по национальной шкале, данный этап пропускается ввиду наивысшего уровня кредитоспособности суверенного правительства по соответствующей национальной шкале.
- 3 этап** Определение степени поддержки и степени зависимости от однородных факторов риска. Производится в соответствии с настоящей Методологией.
- 4 этап** Определение кредитного рейтинга с учетом поддержки. Производится в соответствии с настоящей Методологией.

РИСУНОК 1. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА



Источник: АКРА

### 4 ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

#### 4.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

##### 4.1.1 Случай более сильного поддерживающего лица

Если Оценка кредитоспособности поддерживающего лица сопоставима с ОСК рейтингуемого лица или превосходит ее, АКРА определяет уровень корректировки на основании данных об ОСК рейтингуемого лица, Оценке кредитоспособности поддерживающего лица, степени поддержки и степени зависимости от однородных факторов риска.

Для присвоения кредитного рейтинга по национальной шкале АКРА для Российской Федерации используется Приложение 1 настоящей Методологии. В случае учета поддержки со стороны Российской Федерации применяется таблица, отражающая Оценку кредитоспособности поддерживающего лица на уровне AAA(RU). Положительная корректировка ОСК возможна только в случае, если Оценка кредитоспособности поддерживающего лица по национальной шкале АКРА для Российской Федерации определена на уровне не ниже BB-(RU).

Для присвоения рейтинга по международной шкале АКРА используется подход, описанный в Приложении 2 к настоящей Методологии. Положительная корректировка ОСК возможна только в случае, если Оценка кредитоспособности поддерживающего лица по международной шкале АКРА определена на уровне не ниже В.

Выбор конкретного значения из диапазона возможных значений кредитного рейтинга осуществляется рейтинговым комитетом на основании степени зависимости от однородных факторов риска, сравнения с сопоставимыми компаниями и прочих факторов.

#### 4.1.2 Случай более слабого поддерживающего лица

Если Оценка кредитоспособности поддерживающего лица ниже ОСК рейтингуемого лица, АКРА определяет уровень корректировки на основании данных об ОСК рейтингуемого лица, Оценке кредитоспособности поддерживающего лица и степени зависимости от однородных факторов риска.

Для присвоения кредитного рейтинга с учетом поддержки используется диапазон возможных значений от уровня Оценки кредитоспособности поддерживающего лица до уровня ОСК рейтингуемого лица. Выбор конкретного значения из диапазона возможных значений кредитного рейтинга осуществляется рейтинговым комитетом. В общем случае — чем выше степень зависимости от однородных факторов риска, тем более низкое значение кредитного рейтинга с учетом поддержки может быть выбрано из диапазона.

## 4.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ПОДДЕРЖКИ

АКРА выделяет следующие категории, характеризующие степень поддержки рейтингуемого лица:

<b>Очень высокая</b>	Наивысшая степень поддержки. Как правило, предполагает установление паритета с поддерживающим лицом или паритета с учетом дисконта. Присвоение кредитного рейтинга в случае очень высокой вероятности поддержки может осуществляться без расчета ОСК.
<b>Высокая</b>	Данная степень поддержки предполагает значительную положительную корректировку ОСК.
<b>Средняя</b>	Данная степень поддержки предполагает умеренную положительную корректировку ОСК.
<b>Низкая</b>	Данная степень поддержки предполагает минимальную положительную корректировку ОСК или отсутствие корректировки.

Определение категории поддержки производится на основании совокупного скорингового балла в соответствии с Таблицей 1 настоящей Методологии. Совокупный скоринговый балл определяется в соответствии с п. 4.2.1 настоящей Методологии.

ТАБЛИЦА 1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ПОДДЕРЖКИ

СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ	СОВОКУПНЫЙ СКОРИНГОВЫЙ БАЛЛ
Очень высокая	более 10

Высокая	от 7 до 10 (включительно)
Средняя	от 4 до 7 (включительно)
Низкая	4 и менее

Источник: АКРА

В отдельных случаях при наличии положения о кросс-дефолте с поддерживающим лицом или документально подтвержденного и юридически обязывающего обязательства по предоставлению поддержки со стороны поддерживающего лица, которое не предусматривает отзыва обязательства при нарушении ковенантов, основанных на показателях, характеризующих кредитное качество рейтингуемого лица, полностью и своевременно охватывает все долговые обязательства рейтингуемого лица, степень поддержки такого рейтингуемого лица может быть определена как «очень высокая» без расчета совокупного скорингового балла. Однако если такое обязательство распространяется только на определенную часть долга рейтингуемого лица, для вычисления степени поддержки АКРА может проводить расчет совокупного скорингового балла.

#### 4.2.1 Совокупный скоринговый балл

Совокупный скоринговый балл определяется как математическая сумма оценок факторов.

Оценка факторов производится на основании оценок субфакторов, входящих в их состав, при этом:

- оценка факторов «Склонность к оказанию поддержки», «Формы и методы контроля» и «Гарантии и иные каналы поддержки», а также фактора «Последствия дефолта» в части поддержки со стороны группы производится исходя из математической суммы оценок субфакторов, входящих в их состав;
- оценка фактора «Последствия дефолта» в части поддержки со стороны государства производится исходя из суммы оценки субфактора «Исключительность реализуемых функций» и наилучшей оценки по субфакторам «Роль на рынке финансовых услуг», «Роль в экономике и репутационные риски» и «Социальная роль».

Оценки субфакторов определяются исходя из категории их качественной оценки в зависимости от типа поддержки согласно Приложению 3 настоящей Методологии.

Качественная оценка субфакторов производится исходя из набора характеристик, обуславливающих их принадлежность к категориям от I до IV, где I — наилучшая категория. Каждому субфактору скоринговой карты присваивается категория качественной оценки согласно Приложению 4 настоящей Методологии.

#### 4.2.2 Скоринговая карта

Скоринговая карта поддержки имеет двухуровневую иерархию: на первом уровне отражаются факторы, которые не зависят от типа рейтингуемого лица или типа поддержки, на втором — субфакторы, учитывающие специфику рейтингуемого лица при различных типах поддержки. Скоринговая карта представлена в Таблице 2 настоящей Методологии.

**Фактор «Склонность к оказанию поддержки»** оценивает общую готовность поддерживающего лица к предоставлению поддержки связанным организациям. Высокая вовлеченность государства в экономику, эффективные процедуры оказания поддержки, достаточность ресурсов поддерживающей организации группы при отсутствии разного рода барьеров, законодательных и иных ограничений к оказанию поддержки обуславливают наиболее высокую оценку.

*Субфактор «Предрасположенность / способность к оказанию поддержки»* в целом отражает готовность поддерживающего лица к оказанию экстраординарной поддержки. Оценка данного субфактора в части поддержки со стороны государства принимается равной в отношении всех связанных с ним организаций.

*Субфактор «Барьеры и ограничения»* отражает наличие юридических, экономических и иных барьеров для оказания экстраординарной поддержки.

**Фактор «Последствия дефолта»** оценивает стимулы к поддержке связанной организации со стороны поддерживающего лица. Поддерживающее лицо особо заинтересовано в предоставлении поддержки в тех случаях, когда возможны ощутимые последствия дефолта связанной организации в силу прекращения исполнения ею исключительных функций или утраты доступа к ним в сочетании с важной ролью связанной организации на финансовом рынке / в экономике; либо если в результате дефолта возникают серьезные социальные последствия на уровне государства (региона, субъекта, муниципалитета); либо если при дефолте существуют значительные риски для бренда или для реализации стратегии группы. В состав фактора входят различные субфакторы в зависимости от типа поддержки.

*Субфактор «Исключительность реализуемых функций»* отражает наличие у связанной организации специализированных функций по обеспечению государственных нужд. Исключительный статус может быть закреплен законодательно. Субфактор применяется при оценке поддержки со стороны государства.

*Субфакторы «Роль на рынке финансовых услуг»* и *«Роль в экономике и репутационные риски»* отражают положение финансовой организации на рынке финансовых услуг и нефинансовой — в экономическом пространстве. В части репутационного риска оценивается важность соблюдения связанной организацией контрактов, в том числе межгосударственных. Субфактор применяется при оценке поддержки со стороны государства.

*Субфактор «Социальная роль»* отражает размер социальных обязательств связанной организации. В отношении финансовой организации учитывается объем средств населения на счетах и во вкладах, а в отношении нефинансовой организации — величина налоговых отчислений и численность работников. Субфактор применяется при оценке поддержки со стороны государства.

*Субфактор «Стратегический риск»* отражает значимость связанной организации для бизнеса группы, ее уникальность и потенциальную возможность замещения. Субфактор применяется при оценке поддержки со стороны группы.

*Субфакторы «Риск бренда»* и *«Репутационный риск»* отражают риски для бренда группы или репутации группы в случае банкротства связанной организации. Субфактор применяется при оценке поддержки со стороны группы.

**Фактор «Формы и методы контроля»** оценивает долю участия поддерживающего лица в связанной организации, а также методы осуществления контроля. Наличие у поддерживающего лица значительной доли собственности в связанной организации, операционного и стратегического контроля при отсутствии регуляторного давления и планов по продаже связанной организации свидетельствует о высоком уровне контроля, что стимулирует предоставление поддержки.

*Субфактор «Собственность, контроль и регулирование»* отражает долю участия поддерживающего лица в капитале связанной организации, уровень самостоятельности менеджмента рейтингуемого лица при принятии решений, влияние государства на связанную организацию посредством различных форм и методов регулирования и наличие планов по продаже связанной организации. Планы по продаже принимаются во внимание при наличии их документального подтверждения с учетом сроков и намерений в отношении последующей формы контроля.

**Фактор «Гарантии и иные каналы поддержки»** оценивает наличие законодательно закрепленных обязательств по поддержке связанной организации со стороны государства, документально подтвержденных обязательств по поддержке со стороны поддерживающего лица или положения о кросс-дефолте. Все это обуславливает наиболее высокий уровень оценки фактора.

*Субфактор «Гарантии или иные каналы получения поддержки»* отражает наличие гарантий по обязательствам связанной организации.

**ТАБЛИЦА 2. СКОРИНГОВАЯ КАРТА ПОДДЕРЖКИ**

ФАКТОРЫ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА		ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	
Склонность к оказанию поддержки	Предрасположенность / способность к оказанию поддержки		
	Барьеры и ограничения		
Последствия дефолта	Исключительность реализуемых функций		Стратегический риск
	Роль на рынке финансовых услуг	Роль в экономике и репутационные риски	Риск бренда и репутационный риск
	Социальная роль		
Формы и методы контроля	Собственность, контроль и регулирование		
Гарантии и иные каналы поддержки	Гарантии или иные каналы получения поддержки		

Источник: АКРА

### 4.3 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТЕПЕНИ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА

АКРА выделяет следующие категории, характеризующие степень зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска, которые присущи также поддерживающему лицу:

<b>Высокая</b>	Данная степень зависимости предполагает снижение положительного эффекта поддержки. При определении кредитного рейтинга это может выражаться в использовании нижней границы диапазона возможных значений кредитного рейтинга.  Рейтинговый комитет с учетом высокой степени зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска и при наличии иных обстоятельств, приводящих к выбору наихудшей оценки из диапазона, может присвоить кредитный рейтинг на одну ступень ниже минимального значения из диапазона.
<b>Средняя</b>	Данная степень зависимости предполагает выбор кредитного рейтинга, находящегося в диапазоне возможных значений кредитного рейтинга.
<b>Низкая</b>	Данная степень зависимости предполагает увеличение положительного эффекта поддержки. При установлении кредитного рейтинга это может

выражаться в использовании верхней границы диапазона возможных значений кредитного рейтинга.

Рейтинговый комитет с учетом низкой степени зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска и при наличии иных обстоятельств, приводящих к выбору наилучшей оценки из диапазона, может присвоить кредитный рейтинг на одну ступень выше максимального значения из диапазона.

Степень зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска определяется согласно Приложению 5 настоящей Методологии.

#### **4.4 ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА**

Оценка кредитоспособности поддерживающего лица в рамках настоящей Методологии отражает возможность поддерживающего лица оказывать поддержку, выраженную в терминах рейтинговой шкалы АКРА. Оценка кредитоспособности поддерживающего лица служит вспомогательным фактором рейтингового анализа рейтингуемого лица, не является кредитным рейтингом и не указывает на кредитное качество какого-либо долгового обязательства.

Если поддерживаемому лицу присвоен кредитный рейтинг (кредитная оценка) АКРА, то данный кредитный рейтинг (кредитная оценка) используется в качестве Оценки кредитоспособности поддерживающего лица.

При необходимости может быть осуществлен перевод кредитного рейтинга (кредитной оценки) АКРА между национальной и международной шкалами в соответствии с «Методологией сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной шкале АКРА для Российской Федерации», после чего такой кредитный рейтинг (кредитная оценка) может использоваться в качестве Оценки кредитоспособности поддерживающего лица.

При отсутствии у поддерживающего лица кредитного рейтинга (кредитной оценки) АКРА оценка его кредитоспособности проводится 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 Оценки кредитоспособности поддерживающего лица совпадает с периодичностью пересмотра кредитного рейтинга (кредитной оценки) рейтингуемого лица.

#### **4.5 ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ**

Оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица определяется в соответствии с профильной методологией АКРА, действующий в отношении конкретного типа рейтингуемых лиц.

В отдельных случаях ОСК не может быть определена с использованием профильной методологии АКРА, например, с учетом невозможности осуществления организацией своей деятельности вне связи с поддерживаемым лицом, либо в случае отсутствия необходимой информации для присвоения ОСК, либо тогда, когда определение ОСК не представляется релевантным ввиду прямой зависимости кредитоспособности рейтингуемого лица от поддерживающего лица. В подобных ситуациях АКРА присваивает кредитный рейтинг (кредитную оценку), не производя расчет ОСК, на основании степени поддержки и Оценки кредитоспособности поддерживающего лица.

## Приложение 1.

### ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ПОДДЕРЖКИ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ АКРА ДЛЯ РФ

В таблицах настоящего Приложения указаны значения или диапазоны возможных значений кредитных рейтингов с учетом поддержки для сочетаний ОСК и степеней поддержки в случае более сильного поддерживающего лица. Если ОСК рейтингуемого лица превышает Оценку кредитоспособности поддерживающего лица, для получения диапазона возможных значений кредитного рейтинга с учетом поддержки применяется порядок, описанный в п.4.1.2 настоящей Методологии.

Каждая таблица настоящего Приложения применима для определенного уровня Оценки кредитоспособности поддерживающего лица по национальной шкале АКРА для Российской Федерации. Каждая таблица настоящего Приложения применима для всех возможных степеней зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска, присущих также поддерживаемому лицу. Рейтинговый комитет может уточнять возможный диапазон значений кредитных рейтингов на основе присвоенной степени зависимости.

«NA» — кредитный рейтинг с учетом поддержки не может быть присвоен; CCC/C(RU) — общая категория для кредитных рейтингов CCC(RU), CC(RU) и C(RU); «па» — ОСК не рассчитывается; ссс/с — общая категория для ОСК уровня ссс, сс или с.

**ТАБЛИЦА 1. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AAA(RU)**

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aaa	AAA(RU)	AAA(RU)	AAA(RU)	AAA(RU)
aa+	[AA+(RU); AAA(RU)]	[AA+(RU); AAA(RU)]	[AA+(RU); AAA(RU)]	[AA+(RU); AAA(RU)]
aa	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]
aa-	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]
a+	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AA+(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]
a	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA-(RU); AA(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]
a-	[AA(RU); AAA(RU)]	[AA-(RU); AAA(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]
bbb+	[AA(RU); AAA(RU)]	[A+(RU); AA+(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[AA(RU); AAA(RU)]	[A(RU); AA(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[AA(RU); AAA(RU)]	[A-(RU); AA(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[AA(RU); AAA(RU)]	[A-(RU); AA-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[AA(RU); AAA(RU)]	[BBB+(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[AA(RU); AAA(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[AA(RU); AAA(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[AA(RU); AAA(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[AA(RU); AAA(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ссс/с	[AA(RU); AAA(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
па	[AA(RU); AAA(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA+(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa+	AA+(RU)	AA+(RU)	AA+(RU)	AA+(RU)
aa	[AA(RU); AA+(RU)]	[AA(RU); AA+(RU)]	[AA(RU); AA+(RU)]	[AA(RU); AA+(RU)]
aa-	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]
a+	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]
a	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]
a-	[AA-(RU); AA+(RU)]	[AA-(RU); AA+(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]
bbb+	[AA-(RU); AA+(RU)]	[A+(RU); AA+(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[AA-(RU); AA+(RU)]	[A(RU); AA(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[AA-(RU); AA+(RU)]	[A-(RU); AA(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BBB+(RU); AA-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BBB+(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[AA-(RU); AA+(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[AA-(RU); AA+(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[AA-(RU); AA+(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa	AA(RU)	AA(RU)	AA(RU)	AA(RU)
aa-	[AA-(RU); AA(RU)]	[AA-(RU); AA(RU)]	[AA-(RU); AA(RU)]	[AA-(RU); AA(RU)]
a+	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]
a	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]
a-	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]
bbb+	[A+(RU); AA(RU)]	[A+(RU); AA(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[A+(RU); AA(RU)]	[A(RU); AA(RU)]	[A-(RU); A(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[A+(RU); AA(RU)]	[A-(RU); AA-(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[A+(RU); AA(RU)]	[BBB+(RU); AA-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[A+(RU); AA(RU)]	[BBB(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[A+(RU); AA(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[A+(RU); AA(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[A+(RU); AA(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[A+(RU); AA(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[A+(RU); AA(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[A+(RU); AA(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA-(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa-	AA-(RU)	AA-(RU)	AA-(RU)	AA-(RU)
a+	[A+(RU); AA-(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]	[A+(RU); AA-(RU)]
a	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]
a-	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]
bbb+	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[A(RU); AA-(RU)]	[A(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); A(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[A(RU); AA-(RU)]	[A-(RU); AA-(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[A(RU); AA-(RU)]	[BBB+(RU); A+(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[A(RU); AA-(RU)]	[BBB(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[A(RU); AA-(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[A(RU); AA-(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[A(RU); AA-(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[A(RU); AA-(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[A(RU); AA-(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[A(RU); AA-(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ A+(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a+	A+(RU)	A+(RU)	A+(RU)	A+(RU)
a	[A(RU); A+(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[A(RU); A+(RU)]	[A(RU); A+(RU)]
a-	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]
bbb+	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[A-(RU); A+(RU)]	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB+(RU); A+(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[A-(RU); A+(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[A-(RU); A+(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[A-(RU); A+(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[A-(RU); A+(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[A-(RU); A+(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ A(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a	A(RU)	A(RU)	A(RU)	A(RU)
a-	[A-(RU); A(RU)]	[A-(RU); A(RU)]	[A-(RU); A(RU)]	[A-(RU); A(RU)]
bbb+	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]
bbb	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB(RU); BBB+(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[BBB+(RU); A(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[BBB+(RU); A(RU)]	[BB+(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[BBB+(RU); A(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[BBB+(RU); A(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[BBB+(RU); A(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[BBB+(RU); A(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ A-(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a-	A-(RU)	A-(RU)	A-(RU)	A-(RU)
bbb+	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]	[BBB+(RU); A-(RU)]
bbb	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]
bbb-	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); BBB+(RU)]
bb+	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); BBB+(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]
bb	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); BBB(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]
bb-	[BBB(RU); A-(RU)]	[BBB-(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]
b+	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB+(RU); BBB+(RU)]	[BB(RU); BBB-(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]
b	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB+(RU)]	[BB-(RU); BB+(RU)]	[B(RU); BB-(RU)]
b-	[BBB(RU); A-(RU)]	[BB(RU); BBB(RU)]	[B+(RU); BB(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]
ccc/c	[BBB(RU); A-(RU)]	[B+(RU); BB+(RU)]	[B-(RU); B+(RU)]	[CCC/C(RU); B-(RU)]
na	[BBB(RU); A-(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 8. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВВ+(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb+	ВВВ+(RU)	ВВВ+(RU)	ВВВ+(RU)	ВВВ+(RU)
bbb	[ВВВ(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ(RU); ВВВ+(RU)]
bbb-	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]
bb+	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]
bb	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]
bb-	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]
b+	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]
b	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	[В+(RU); ВВ+(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[ВВВ-(RU); ВВВ+(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВВ(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb	ВВВ(RU)	ВВВ(RU)	ВВВ(RU)	ВВВ(RU)
bbb-	[ВВВ-(RU); ВВВ(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ(RU)]	[ВВВ-(RU); ВВВ(RU)]
bb+	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]
bb	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]
bb-	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]
b+	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]
b	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ+(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[ВВ+(RU); ВВВ(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 10. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВВ-(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb-	ВВВ-(RU)	ВВВ-(RU)	ВВВ-(RU)	ВВВ-(RU)
bb+	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ+(RU); ВВВ-(RU)]
bb	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]
bb-	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]
b+	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]
b	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[ВВ-(RU); ВВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[ВВ(RU); ВВВ-(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 11. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ+(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb+	ВВ+(RU)	ВВ+(RU)	ВВ+(RU)	ВВ+(RU)
bb	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ(RU); ВВ+(RU)]
bb-	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]
b+	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]
b	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[В+(RU); ВВ-(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	[В(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[ВВ-(RU); ВВ+(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 12. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb	ВВ(RU)	ВВ(RU)	ВВ(RU)	ВВ(RU)
bb-	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]	[ВВ-(RU); ВВ(RU)]
b+	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]
b	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В+(RU); ВВ-(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[В+(RU); ВВ(RU)]	[В(RU); ВВ(RU)]	[В-(RU); В(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[В+(RU); ВВ(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 13. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ-(RU)

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb-	ВВ-(RU)	ВВ-(RU)	ВВ-(RU)	ВВ-(RU)
b+	[В+(RU); ВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ-(RU)]	[В+(RU); ВВ-(RU)]
b	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]
b-	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В-(RU); В+(RU)]
ccc/c	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В(RU); ВВ-(RU)]	[В-(RU); В(RU)]	[CCC/C(RU); В-(RU)]
na	[В(RU); ВВ-(RU)]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

## Приложение 2.

### ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА С УЧЕТОМ ПОДДЕРЖКИ ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЕ АКРА

В таблицах настоящего Приложения указаны значения или диапазоны возможных значений кредитных рейтингов с учетом поддержки для сочетаний ОСК и степеней поддержки в случае более сильного поддерживающего лица. Если ОСК рейтингуемого лица превышает Оценку кредитоспособности поддерживающего лица, для получения диапазона возможных значений кредитного рейтинга с учетом поддержки применяется порядок, описанный в п.4.1.2 настоящей Методологии.

Каждая таблица настоящего Приложения применима для определенного уровня Оценки кредитоспособности поддерживающего лица по международной шкале АКРА. Каждая таблица настоящего Приложения применима для всех возможных степеней зависимости рейтингуемого лица от однородных факторов риска, присущих также поддерживающему лицу. Рейтинговый комитет может уточнять возможный диапазон значений кредитных рейтингов на основе присвоенной степени зависимости.

«NA» — кредитный рейтинг с учетом поддержки не может быть присвоен; ССС/С — общая категория для кредитных рейтингов ССС, СС и С по международной шкале АКРА; «па» — ОСК не рассчитывается; ссс/с — общая категория для ОСК уровня ссс, сс или с.

**ТАБЛИЦА 1. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ААА**

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aaa	AAA	AAA	AAA	AAA
aa+	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]
aa	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]	[AA;AA+]
aa-	[AA+;AAA]	[AA+;AAA]	[AA;AA+]	[AA-;AA]
a+	[AA+;AAA]	[AA;AA+]	[AA-;AA]	[A+;AA-]
a	[AA+;AAA]	[AA-;AA+]	[A+;AA-]	[A;A+]
a-	[AA+;AAA]	[A+;AA]	[A;A+]	[A-;A]
bbb+	[AA+;AAA]	[A;AA-]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[AA+;AAA]	[A-;A+]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[AA+;AAA]	[BBB+;A]	[BBB-;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[AA+;AAA]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[AA+;AAA]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[AA+;AAA]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[AA+;AAA]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[AA+;AAA]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[AA+;AAA]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[AA+;AAA]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[AA+;AAA]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA+

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa+	AA+	AA+	AA+	AA+
aa	[AA;AA+]	[AA;AA+]	[AA;AA+]	[AA;AA+]
aa-	[AA;AA+]	[AA;AA+]	[AA;AA+]	[AA-;AA]
a+	[AA;AA+]	[AA;AA+]	[AA-;AA]	[A+;AA-]
a	[AA;AA+]	[AA-;AA+]	[A+;AA-]	[A;A+]
a-	[AA;AA+]	[A+;AA]	[A;A+]	[A-;A]
bbb+	[AA;AA+]	[A;AA-]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[AA;AA+]	[A-;A+]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[AA;AA+]	[BBB+;A]	[BBB-;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[AA;AA+]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[AA;AA+]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[AA;AA+]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[AA;AA+]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[AA;AA+]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[AA;AA+]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[AA;AA+]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[AA;AA+]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa	AA	AA	AA	AA
aa-	[AA-;AA]	[AA-;AA]	[AA-;AA]	[AA-;AA]
a+	[AA-;AA]	[AA-;AA]	[AA-;AA]	[A+;AA-]
a	[AA-;AA]	[AA-;AA]	[A+;AA-]	[A;A+]
a-	[AA-;AA]	[A+;AA]	[A;A+]	[A-;A]
bbb+	[AA-;AA]	[A;AA-]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[AA-;AA]	[A-;A+]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[AA-;AA]	[BBB+;A]	[BBB-;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[AA-;AA]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[AA-;AA]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[AA-;AA]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[AA-;AA]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[AA-;AA]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[AA-;AA]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[AA-;AA]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[AA-;AA]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ AA-

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
aa-	AA-	AA-	AA-	AA-
a+	[A+;AA-]	[A+;AA-]	[A+;AA-]	[A+;AA-]
a	[A+;AA-]	[A+;AA-]	[A+;AA-]	[A;A+]
a-	[A+;AA-]	[A+;AA-]	[A;A+]	[A;A]
bbb+	[A+;AA-]	[A;AA-]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[A+;AA-]	[A-;A+]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[A+;AA-]	[BBB+;A]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[A+;AA-]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[A+;AA-]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[A+;AA-]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[A+;AA-]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[A+;AA-]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[A+;AA-]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[A+;AA-]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[A+;AA-]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ A+

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a+	A+	A+	A+	A+
a	[A;A+]	[A;A+]	[A;A+]	[A;A+]
a-	[A;A+]	[A;A+]	[A;A+]	[A-;A]
bbb+	[A;A+]	[A;A+]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[A;A+]	[A-;A+]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[A;A+]	[BBB+;A]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[A;A+]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[A;A+]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[A;A+]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[A;A+]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[A;A+]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[A;A+]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[A;A+]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[A;A+]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ А

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a	A	A	A	A
a-	[A-;A]	[A-;A]	[A-;A]	[A-;A]
bbb+	[A-;A]	[A-;A]	[A-;A]	[BBB+;A-]
bbb	[A-;A]	[A-;A]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[A-;A]	[BBB+;A]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[A-;A]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[A-;A]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[A-;A]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[A-;A]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[A-;A]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[A-;A]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[A-;A]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[A-;A]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ А-

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
a-	A-	A-	A-	A-
bbb+	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]
bbb	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]
bbb-	[BBB+;A-]	[BBB+;A-]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[BBB+;A-]	[BBB;A-]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[BBB+;A-]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[BBB+;A-]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[BBB+;A-]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[BBB+;A-]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[BBB+;A-]	[B+;BB+]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[BBB+;A-]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[BBB+;A-]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 8. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ BBB+

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
bbb	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]
bbb-	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]
bb+	[BBB;BBB+]	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB]	[BB+;BBB-]
bb	[BBB;BBB+]	[BBB-;BBB+]	[BB+;BBB-]	[BB;BB+]
bb-	[BBB;BBB+]	[BB+;BBB]	[BB;BB+]	[BB-;BB]
b+	[BBB;BBB+]	[BB;BBB-]	[BB-;BB]	[B+;BB-]
b	[BBB;BBB+]	[BB-;BB+]	[B+;BB-]	[B;B+]
b-	[BBB;BBB+]	[B+;BB]	[B;B+]	[B-;B]
ccc/c	[BBB;BBB+]	[B-;BB-]	[CCC/C;B-]	[CCC/C;CCC/C]
NA	[BBB;BBB+]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВВ

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb	ВВВ	ВВВ	ВВВ	ВВВ
bbb-	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]
bb+	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВ+;ВВВ-]
bb	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ;ВВ+]
bb-	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВ+;ВВВ]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ-;ВВ]
b+	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВ;ВВВ-]	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ-]
b	[ВВВ-;ВВВ]	[ВВ-;ВВ+]	[В+;ВВ-]	[В;В+]
b-	[ВВВ-;ВВВ]	[В+;ВВ]	[В;В+]	[В-;В]
ccc/c	[ВВВ-;ВВВ]	[В-;ВВ-]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[ВВВ-;ВВВ]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 10. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВВ-

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bbb-	ВВВ-	ВВВ-	ВВВ-	ВВВ-
bb+	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]
bb	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ;ВВ+]
bb-	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ-;ВВ]
b+	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ;ВВВ-]	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ-]
b	[ВВ+;ВВВ-]	[ВВ-;ВВ+]	[В+;ВВ-]	[В;В+]
b-	[ВВ+;ВВВ-]	[В+;ВВ]	[В;В+]	[В-;В]
ccc/c	[ВВ+;ВВВ-]	[В-;В+]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[ВВ+;ВВВ-]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 11. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ+

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb+	ВВ+	ВВ+	ВВ+	ВВ+
bb	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]
bb-	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ-;ВВ]
b+	[ВВ;ВВ+]	[ВВ;ВВ+]	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ-]
b	[ВВ;ВВ+]	[ВВ-;ВВ+]	[В+;ВВ-]	[В;В+]
b-	[ВВ;ВВ+]	[В+;ВВ]	[В;В+]	[В-;В]
ccc/c	[ВВ;ВВ+]	[В-;В+]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[ВВ;ВВ+]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 12. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb	ВВ	ВВ	ВВ	ВВ
bb-	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]
b+	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ-]
b	[ВВ-;ВВ]	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ-]	[В+;В+]
b-	[ВВ-;ВВ]	[В+;ВВ]	[В+;В+]	[В-;В]
ccc/c	[ВВ-;ВВ]	[В-;В+]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[ВВ-;ВВ]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 13. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ ВВ-

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
bb-	ВВ-	ВВ-	ВВ-	ВВ-
b+	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]
b	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]	[В+;В+]
b-	[В+;ВВ-]	[В+;ВВ-]	[В+;В+]	[В-;В]
ccc/c	[В+;ВВ-]	[В-;В+]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[В+;ВВ-]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 14. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ В+

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
b+	В+	В+	В+	В+
b	[В;В+]	[В;В+]	[В;В+]	[В;В+]
b-	[В;В+]	[В;В+]	[В;В+]	[В-;В]
ccc/c	[В;В+]	[В-;В+]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[В;В+]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 15. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕГО ЛИЦА НА УРОВНЕ В

ОСК	СТЕПЕНЬ ПОДДЕРЖКИ			
	ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	ВЫСОКАЯ	СРЕДНЯЯ	НИЗКАЯ
b	В	В	В	В
b-	[В-;В]	[В-;В]	[В-;В]	[В-;В]
ccc/c	[В-;В]	[В-;В]	[ССС/С;В-]	[ССС/С;ССС/С]
NA	[В-;В]	NA	NA	NA

Источник: АКРА

## Приложение 3.

### ОЦЕНКА СУБФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ

ТАБЛИЦА 1. БАЛЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ СУБФАКТОРОВ В ЧАСТИ ПОДДЕРЖКИ СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА

ФАКТОРЫ	СУБФАКТОРЫ	БАЛЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ			
		I	II	III	IV
Склонность к оказанию поддержки	Предрасположенность / способность к оказанию поддержки	0	-1	-2	
	Барьеры и ограничения	0	-1	-5	-10
Последствия дефолта	Исключительность реализуемых функций	4	3	1	0
	Роль на рынке финансовых услуг, роль в экономике и репутационные риски	4	3	1	0
	Социальная роль	4	3	1	0
Формы и методы контроля	Собственность, контроль и регулирование	4	3	1	0
Гарантии и иные каналы поддержки	Гарантии или иные каналы получения поддержки	5	3	1	0

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. БАЛЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ СУБФАКТОРОВ В ЧАСТИ ПОДДЕРЖКИ СО СТОРОНЫ ГРУППЫ

ФАКТОРЫ	СУБФАКТОРЫ	БАЛЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ			
		I	II	III	IV
Склонность к оказанию поддержки	Предрасположенность / способность к оказанию поддержки	0	-2	-4	
	Барьеры и ограничения	0	-1	-5	-10
Последствия дефолта	Стратегический риск	4	3	1	0
	Риск бренда и репутационный риск	4	3	0	
Формы и методы контроля	Собственность, контроль и регулирование	4	3	1	0
Гарантии и иные каналы поддержки	Гарантии или иные каналы получения поддержки	5	3	1	0

Источник: АКРА

## Приложение 4.

### КАЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА СУБФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ

ТАБЛИЦА 1. ПРЕДРАСПОЛОЖЕННОСТЬ / СПОСОБНОСТЬ К ОКАЗАНИЮ ПОДДЕРЖКИ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА		ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	
I	<p>Высокая степень вовлеченности государства в экономику, граница между государственным и негосударственным секторами размыта. Государство последовательно оказывает поддержку связанным организациям. Государственная поддержка оказывается или может быть оказана в достаточном объеме независимо от масштаба деятельности связанной организации. Не зафиксировано случаев отказа государства от принятых на себя обязательств по поддержке в последние пять лет.</p> <p>Заверения высокопоставленных лиц подтверждают стремление государства оказывать поддержку связанным организациям при необходимости. Отсутствуют законодательные или иные инициативы, направленные на уменьшение поддержки связанных организаций со стороны государства.</p> <p>Высокая вероятность получения государственной поддержки связанными организациями из разных секторов экономики, случаи господдержки многочисленны.</p>	<p>Группа нацелена на предоставление поддержки связанным организациям независимо от их размера и роли в деятельности группы. Предпосылки, потенциально способные изменить ситуацию, отсутствуют.</p> <p>Группа обладает достаточными ресурсами для оказания своевременной поддержки связанной организации в любом размере (может оказывать поддержку нескольким связанным организациям одновременно). Предоставление поддержки не требует отвлечения ресурсов из других компаний группы или привлечения средств из внешних источников и не отражается на кредитоспособности поддерживаемого лица.</p>	

II

Ограниченная вовлеченность государства в экономику. Государственная поддержка носит избирательный характер, оказывается только при наличии прямой политической или социально-экономической угрозы дестабилизации экономики. Государством определен круг связанных организаций, поддержка которым будет оказана с высокой долей вероятности.

Ограниченная вовлеченность группы в урегулирование финансовых проблем связанных организаций. Определен ограниченный круг связанных организаций, поддержка которым будет оказана с высокой долей вероятности, либо можно предполагать наличие приоритетного подхода при оказании поддержки.

Собственные ресурсы группы, как правило, позволяют оказать поддержку связанной организации в объеме, достаточном для выполнения ее обязательств или поддержания капитализации без использования внешних источников ликвидности. Однако оказание такой поддержки может создать риск снижения собственной кредитоспособности поддерживаемого лица.

III

Вовлеченность государства в экономику низкая или отсутствует. Государство преимущественно исключено из процесса урегулирования финансовых проблем связанных организаций, данный процесс регулируется за счет рыночных механизмов.

Группа преимущественно исключена из урегулирования финансовых проблем связанных организаций.

Наличие прецедентов неоказания поддержки со стороны государства значимым игрокам или событий дефолта связанных организаций даже в случае предоставления поддержки (ввиду неэффективности механизмов ее оказания в том числе) в последние пять лет.

Наличие прецедентов неоказания поддержки со стороны группой связанным организациям или событий дефолта связанных организаций по их обязательствам даже в случае предоставления поддержки (ввиду неэффективности механизмов ее оказания в том числе).

Низкая вовлеченность государства в экономику предполагает единичные случаи его вмешательства в деятельность связанных организаций.

Собственные возможности группы по предоставлению связанной организации потенциально необходимого объема поддержки ограничены (в том числе из-за эффекта масштаба или в ситуации, когда значительная доля денежных средств группы размещена на счетах рейтингуемого лица). Группе может потребоваться привлечение ликвидности из внешних источников в целях предоставления поддержки.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. БАРЬЕРЫ И ОГРАНИЧЕНИЯ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА		ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	
I	Отсутствие юридических, экономических и иных барьеров для оказания поддержки связанной организации со стороны государства.		Отсутствие юридических, экономических и иных барьеров для оказания поддержки связанной организации со стороны группы.
II	Прямые запреты на оказание поддержки отсутствуют, но есть некоторые ограничения по предоставлению поддержки связанной организации со стороны государства с учетом норм законодательства или других положений.		Существуют некоторые ограничения (но не запреты) на предоставление поддержки связанной организации со стороны группы. Связанная организация находится в юрисдикции, отличной от юрисдикции присутствия поддерживающего лица, либо действующие у поддерживающего лица внутренние процедуры могут привести к существенному увеличению срока оказания поддержки.
III	Поддержка связанной организации может привести к рискам нарушения страновых или международных правовых норм и соглашений (норм ВТО, принципов функционирования различных экономических союзов, правил, установленных кодексами корпоративного поведения, и др.). Предоставление поддержки со стороны государства невозможно без внесения существенных изменений в законодательство, что требует значительных временных затрат. В случае принятия решения об оказании поддержки целой отрасли экономики может потребоваться прохождение сложных и длительных процедур. Существуют экономические барьеры, связанные с риском предоставления государственной поддержки не в полном объеме (ввиду эффекта масштаба в том числе).		Поддержка связанной организации может привести к рискам нарушения национальных или международных правовых норм и соглашений. Присутствует неопределенность относительно возможности оказания поддержки со стороны группы в ближайшей перспективе, либо поддержка может быть оказана не в полном объеме.
IV	Действуют прямые запреты на оказание государственной поддержки или экономические барьеры, обусловленные риском значительного снижения финансовой устойчивости государства при поддержке связанной организации (ввиду эффекта масштаба в том числе).		Действуют прямые запреты на законодательном уровне на предоставление любых форм поддержки связанной организации со стороны группы.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 3. ОЦЕНКА ИСКЛЮЧИТЕЛЬНОСТИ РЕАЛИЗУЕМЫХ ФУНКЦИЙ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА	
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
I	Выполнение связанной организацией специализированных функций по обеспечению деятельности стратегически важных для государства отраслей, либо участие в реализации государственных программ, государственного оборонного заказа (далее — ГОЗ) производится в исключительном порядке или закреплено на законодательном уровне.	
	Связанная организация является публично-правовой компанией, государственной корпорацией, институтом развития, либо не имеет аналогов в данной юрисдикции.  Активы связанной организации представляют собой стратегически важную государственную инфраструктуру.	
II	Связанная организация в приоритетном порядке выполняет специализированные функции по обеспечению деятельности стратегически важных для государства отраслей. При этом реализация государственных программ или ГОЗ является приоритетной для данной организации (на них приходится 50% выручки и более), а перераспределение выполняемых связанной организацией функций в пользу существующих конкурентов возможно только с существенными издержками.	
	Активы связанной организации представляют собой важную для государства инфраструктуру, но область использования данной инфраструктуры носит ограниченный характер и/или ее функция частично утрачивает свою важность.	
III	Связанная организация фактически является одним из агентов государственной политики в той или иной сфере деятельности и принимает на себя соответствующие риски финансовых потерь. При этом реализация государственных программ или ГОЗ не является приоритетной для данной организации (на них приходится менее 50% выручки) или выполняемые связанной организацией функции могут быть перераспределены в пользу конкурирующих структур.	
	Активы связанной организации не относятся к важной для государства инфраструктуре, область использования данной инфраструктуры ограничена и/или ее функция стремительно утрачивает свою важность.	
IV	Связанная организация либо не выполняет важных государственных, специализированных или стратегических функций, либо выполнение данных функций может быть делегировано иному лицу в относительно короткий срок и без существенных финансовых или иных потерь для государства. Связанная организация не имеет специального статуса или имеет статус государственного унитарного предприятия.	
	Активы связанной организации не относятся к стратегически важной для государства инфраструктуре.	

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА РОЛИ НА РЫНКЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ, РОЛИ В ЭКОНОМИКЕ И РЕПУТАЦИОННЫХ РИСКОВ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА	
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
I	<p>С учетом специфики, объема и сложности операций, проводимых связанной организацией, ее дефолт создает угрозу функционированию национальной экономики или несет в себе риски финансовых потерь в масштабах всего государства, ведет к существенному снижению платежеспособности крупнейших корпораций, осуществляющих деятельность на территории государства, создает «эффект домино» на финансовом рынке.</p> <p>Связанная организация может быть монополистом или одним из безусловных лидеров в определенном сегменте финансовых услуг.</p> <p>Связанная организация входит в перечень системно значимых кредитных организаций (далее — СЗКО).</p>	<p>Дефолт связанной организации является фактором риска как для отдельной отрасли, так и для экономики в целом, учитывая возможные нарушения важных цепей поставок продукции, значительные дополнительные расходы и/или существенное недополучение средств бюджетом.</p> <p>Связанная организация является монополистом в крупном секторе экономики.</p> <p>Нарушение связанной организацией своих контрактных обязательств (в том числе по отношению к международным контрагентам или иностранным государствам) приведет к высоким репутационным рискам для государства.</p>
II	<p>С учетом специфики, объема и сложности операций, проводимых связанной организацией, ее дефолт приведет к риску существенного снижения платежеспособности («эффекту домино») отдельных секторов экономики, компаний или экономических кластеров, непрерывность деятельности или развитие которых значимо для государства, а также вызовет существенные финансовые потери в масштабах отдельной отрасли или региона.</p> <p>Кредитная организация, как правило входит, в перечень СЗКО.</p>	<p>Дефолт связанной организации является фактором риска для отдельной отрасли, учитывая возможные нарушения важных цепей поставок продукции, дополнительные расходы и/или недополучение средств бюджетом.</p> <p>Связанная организация играет важную роль в государственных программах развития экономики или ее отдельных секторов.</p> <p>Нарушение связанной организацией своих контрактных обязательств (в том числе по отношению к международным контрагентам или иностранным государствам) может привести к репутационным рискам для государства.</p>
III	<p>Дефолт связанной организации повлечет за собой дефолт значительного числа компаний или дефолт отдельной компании, имеющей высокую государственную или региональную значимость.</p>	<p>Дефолт связанной организации окажет умеренное влияние на отдельную отрасль и может привести к нарушению цепей поставок продукции, но негативные последствия будут ограниченными и устранимыми. Влияние дефолта на бюджет</p>

IV

Последствия дефолта связанной организации не скажутся на других участниках экономической деятельности или могут быть полностью устранены за счет существующих механизмов государственной поддержки финансового сектора (страхование вкладов и др.).

будет умеренным, возникнут некоторые дополнительные расходы, возможно недополучение средств бюджетом.

Связанная организация может участвовать в государственных программах развития экономики или ее отдельных секторов.

Нарушение связанной организацией своих контрактных обязательств не повлечет за собой серьезных репутационных рисков для государства.

Дефолт связанной организации окажет слабое влияние на отдельную отрасль, не приведет к нарушению цепей поставок продукции и будет сопряжен с низкими рисками для бюджета и низкими дополнительными или нематериальными расходами.

Нарушение связанной организацией своих контрактных обязательств не скажется на репутации государства.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА СОЦИАЛЬНОЙ РОЛИ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА	
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
I	Связанная организация является одной из ключевых финансовых организаций (выраженных лидеров) на государственном уровне по объему обязательств перед физическими лицами <sup>1</sup> .	Связанная организация является либо крупным работодателем или налогоплательщиком на государственном уровне, либо градообразующим предприятием.
	На счетах связанной организации в обязательном или приоритетном порядке размещаются средства государственных бюджетных организаций.  Связанная организация является постоянным участником государственных социальных программ.	Нарушение деятельности связанной организации будет иметь высокую степень влияния на социальную обстановку в стране, регионе или городе.
II	Доля обязательств связанной организации перед физическими лицами, как правило, превышает 3% от их общего объема на государственном уровне или 15% — на региональном.	Связанная организация является одним из крупных работодателей или налогоплательщиков в своем регионе.
	На счетах связанной организации в обязательном или приоритетном порядке могут размещаться средства региональных бюджетных организаций.  Связанная организация является постоянным участником социальных программ на региональном или отраслевом уровне.	Нарушение деятельности связанной организации будет иметь высокую степень влияния на социальную обстановку в стране, регионе или городе.
III	Доля обязательств связанной организации перед физическими лицами, как правило, превышает 1% от их общего объема на государственном уровне или 5% — на региональном.	Связанная организация не входит в число крупных работодателей или налогоплательщиков в своем регионе.
	На счетах организации в обязательном или приоритетном порядке размещаются средства муниципальных бюджетных организаций.	Нарушение деятельности связанной организации окажет ограниченное влияние на социальную обстановку в стране, регионе или городе.

<sup>1</sup> Обязательства могут включать в себя вклады и текущие счета физических лиц, пенсионные и страховые обязательства.

Связанная организация является участником отдельных социальных программ.

IV

Связанная организация имеет незначительную долю обязательств перед физическими лицами, как правило, не участвует в социальных программах и не является расчетной организацией для бюджетных организаций.

Связанная организация не входит в число крупных работодателей или налогоплательщиков в своем регионе.

Нарушение деятельности связанной организации не окажет влияния на социальную обстановку в стране, регионе или городе.

Источник: АКРА

**ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА СТРАТЕГИЧЕСКОГО РИСКА**

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ
I	Связанная организация выполняет специализированные, критически важные для группы функции, реализация которых обеспечивает непрерывность внутренних процессов. В рамках группы данные функции не могут быть перераспределены или переданы сторонней организации.
II	Деятельность связанной организации является профильной для группы, нарушение ее функционирования или деконсолидация являются фактором риска для основного направления деятельности группы или реализации ее стратегии в полном объеме. Прекращение деятельности связанной организации (в том числе ее продажа или перераспределение функций другим участникам группы или другим участникам рынка) возможно, но будет сопряжено с существенными издержками для группы.
III	Нарушение функционирования связанной организации или ее деконсолидация окажут умеренное влияние на основные направления деятельности группы, негативные последствия будут ограниченными и устранимыми. Деятельность связанной организации не относится к основным направлениям развития группы или не является профильной и может быть прекращена без существенных последствий для основной деятельности группы. Важные для группы функции, выполняемые связанной организацией, могут быть переданы другим участникам группы или другим участникам рынка.
IV	Существенная интеграция связанной организации в бизнес-процессы в рамках группы отсутствует. Стратегия группы не предполагает развития направления, в котором осуществляет деятельность связанная организация, или предполагает его сокращение. Направление может быть закрыто с низкими издержками.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА РИСКА БРЕНДА И РЕПУТАЦИОННОГО РИСКА

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГРУППЫ	
	ФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	НЕФИНАНСОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
I	Связанная организация функционируют под брендом <sup>2</sup> , однозначно указывающим на связь с группой.	Наличие прямой ассоциативной связи с группой.  Неисполнение обязательств связанной организацией приведет к высоким репутационным рискам для группы.
II	Связанная организация функционирует под собственным брендом, но присутствует сильная ассоциативная связь с группой.	Наличие сильной ассоциативной связи с группой.  Неисполнение обязательств связанной организацией приведет к умеренным репутационным рискам для группы.
III	Связанная организация функционирует под собственным брендом, существует ограниченная ассоциативная связь с группой.	Ограниченная ассоциативная связь с группой.  Неисполнение обязательств связанной организацией не ведет к репутационным рискам для группы.

Источник: АКРА

<sup>2</sup> Здесь и далее — за исключением франшизы.

ТАБЛИЦА 8. ОЦЕНКА ФОРМ И МЕТОДОВ КОНТРОЛЯ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА, ГРУППЫ
I	<p>Наличие контрольного пакета акций (более 50%) связанной организации в собственности. Решения по продаже (или приватизации) связанной организации не приняты или реализация данных решений не приведет к утрате контрольного пакета акций <sup>3</sup>.</p> <p>Наличие полного стратегического и операционного контроля над связанной организацией; участие в совете директоров, одобрение стратегических и финансовых планов развития связанной организации.</p> <p>Государство существенно влияет на состояние связанной организации через регулирование и другие механизмы, такая политика в значительной мере способствует финансовой стабильности связанной организации.</p>
II	<p>Наличие как минимум блокирующего пакета акций (более 25%) связанной организации в собственности. Решения по продаже (или приватизации) связанной организации не приняты или реализация данных решений не приведет к утрате блокирующего пакета акций.</p> <p>Наличие существенного стратегического и операционного контроля над связанной организацией; участие в совете директоров, согласование финансовых и стратегических планов развития связанной организации.</p> <p>Государство влияет на состояние связанной организации через регулирование и другие механизмы, такая политика способствует финансовой стабильности связанной организации.</p>
III	<p>Наличие блокирующего пакета акций (более 25%) связанной организации в собственности. Решения по продаже (или приватизации) связанной организации не приняты или реализация данных решений не приведет к утрате блокирующего пакета акций.</p> <p>Отсутствие стратегического и/или операционного контроля; выполнение в совете директоров связанной организации преимущественно мониторинговых функций; самостоятельная разработка связанной организацией финансовых и стратегических планов.</p> <p>Государство влияет на состояние связанной организации через регулирование и другие механизмы, такая политика оказывает нейтральное воздействие на финансовую стабильность связанной организации.</p>

<sup>3</sup> АКРА, как правило, не учитывает ожидания по реализации долей собственности до момента согласования участниками сделки условий продажи, а также получения разрешений на сделку со стороны регулирующих органов.

IV

Отсутствие блокирующего пакета акций (25% и менее) связанной организации в собственности, либо реализация решения по продаже (или приватизации) связанной организации приведет к утрате блокирующего пакета, либо связанная организация находится в процессе передачи прав собственности новому инвестору (частному инвестору).

Отсутствие стратегического и операционного контроля; номинальное членство в совете директоров связанной организации; самостоятельная разработка связанной организацией финансовых и стратегических планов, которые не требуют одобрения.

Государство влияет на состояние связанной организации через регулирование и другие механизмы, но такая политика не способствует финансовой стабильности связанной организации. Частые и несвоевременные изменения тарифной политики оказывают негативное влияние на финансовую стабильность связанной организации.

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА ГАРАНТИЙ И ИНЫХ КАНАЛОВ ПОДДЕРЖКИ

КАТЕГОРИЯ ОЦЕНКИ	ПОДДЕРЖКА СО СТОРОНЫ ГОСУДАРСТВА, ГРУППЫ
I	<p>Наличие явных гарантий со стороны поддерживающего лица или истории предоставления таких гарантий с высокой периодичностью, полная юридическая ответственность.</p> <p>Законодательно закрепленные обязательства со стороны государства по предоставлению поддержки, акционерный и/или операционный контроль национального финансового регулятора (в том числе с использованием гарантии непрерывности деятельности).</p>
II	<p>Отсутствие на момент проведения оценки явных гарантий со стороны поддерживающего лица наряду с отдельными случаями предоставления таких гарантий в прошлом.</p> <p>Поддерживающее лицо ранее оказывало связанной организации поддержку в виде капитала и/или ликвидности в объеме, достаточном для успешной реализации принятой стратегии развития.</p> <p>Возможность получения связанной организацией поддержки из внебюджетных источников, находящихся в распоряжении поддерживающего лица.</p> <p>Наличие письменного подтверждения со стороны поддерживающего лица относительно его готовности оказать поддержку связанной организации (сильные комфортные письма), а также устные заверения лиц, уполномоченных принимать соответствующие решения, о возможности предоставления данной поддержки.</p>
III	<p>Отсутствие на момент проведения оценки явных гарантий со стороны поддерживающего лица наряду с эпизодическими случаями предоставления таких гарантий в прошлом, либо отсутствие истории предоставления таких гарантий.</p> <p>Поддержка в виде капитала или ликвидности ранее предоставлялась при возникновении угрозы банкротства связанной организации и в объемах, достаточных исключительно для поддержания непрерывности ее деятельности.</p> <p>Устные заверения лиц, уполномоченных принимать соответствующие решения, о возможности предоставлении поддержки, а также демонстрация намерений по оказанию поддержки связанной организации.</p>
IV	<p>Отсутствие на момент проведения оценки явных гарантий со стороны поддерживающего лица наряду с отсутствием истории предоставления таких гарантий и заверений со стороны уполномоченных лиц о возможности предоставления поддержки.</p>

Источник: АКРА

## Приложение 5.

### ОЦЕНКА СТЕПЕНИ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА

ТАБЛИЦА 1. ОЦЕНКА СТЕПЕНИ ЗАВИСИМОСТИ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА С ПОДДЕРЖИВАЮЩИМ ЛИЦОМ

ОЦЕНКА	ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА С ГОСУДАРСТВОМ	ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ОДНОРОДНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА С ГРУППОЙ
Низкая	<p>В отношении <b>структуры доходов и фондирования</b> данная степень зависимости может выражаться в низкой доле государственных трансфертов и государственных заказов в выручке связанной организации (как правило, доля не превышает 5% выручки связанной организации) или в выплате низких в масштабах доходов государства дивидендов в его пользу (как правило, доля не превышает 5% доходов государства).</p> <p>В отношении <b>макроэкономической и операционной среды</b> данная степень зависимости может выражаться в низкой зависимости от одной экономической базы или источника доходов: например, доля экспорта в выручке связанной организации и доля доходов государства от экспорта одновременно составляют менее 50% выручки связанной организации и доходов государства соответственно, либо наблюдается слабая зависимость доходов государства и выручки связанной организации от одного сектора экономики.</p> <p>Данная степень зависимости также может выражаться в отсутствии валютного риска в долговых обязательствах связанной организации и государства.</p> <p>Корреляция политических рисков отсутствует или находится на очень низком уровне (события политического характера в абсолютно разной степени влияют на связанную организацию и государство).</p>	<p>Связанная организация осуществляет свою основную деятельность либо в юрисдикции, отличной от юрисдикции поддерживающего лица, либо в иной отрасли.</p> <p>Отсутствует одновременная зависимость от однородных источников рыночного риска, контрагентов или источников дохода.</p> <p>Доля взаимного фондирования не превышает 10%, либо у связанной организации существуют надежные источники замещения.</p>

Средняя

В отношении **структуры доходов и фондирования** данная степень зависимости может выражаться в умеренной доле государственных трансфертов и государственных заказов в выручке связанной организации (как правило, доля не превышает 20% выручки связанной организации) или в выплате дивидендов в пользу государства (как правило, доля превышает 5% доходов государства).

В отношении **макроэкономической и операционной среды** данная степень зависимости может выражаться в умеренной зависимости от одной экономической базы или источника доходов: например, доля экспорта в выручке связанной организации и доля доходов государства от экспорта одновременно составляют более 50% выручки связанной организации и доходов государства соответственно, либо наблюдается умеренная зависимость доходов государства и выручки связанной организации от одного сектора экономики.

Данная степень зависимости также может выражаться в наличии некоторого валютного риска в долговых обязательствах связанной организации и государства.

Наблюдается умеренная корреляция политических рисков (события политического характера в разной степени влияют на связанную организацию и государство).

Связанная организация осуществляет свою основную деятельность в юрисдикции присутствия поддерживающего лица, при этом вид деятельности связанной организации отличен от направления деятельности поддерживающего лица, но между отраслями существует умеренная взаимосвязь.

Умеренная одновременная зависимость от однородных источников рыночного риска, контрагентов или источников дохода.

Доля фондирования связанной организации в рамках группы не превышает 20%, либо у связанной организации существуют надежные источники замещения.

Высокая

В отношении **структуры доходов и фондирования** данная степень зависимости может выражаться в высокой доле государственных трансфертов и государственных заказов в выручке связанной организации (как правило, доля превышает 20% выручки связанной организации) или в выплате дивидендов в пользу государства (как правило, доля не превышает 10% доходов государства).

В отношении **макроэкономической и операционной среды** данная степень зависимости может выражаться в высокой зависимости от одной экономической базы или источника доходов: например, доля экспорта в выручке связанной организации и доля доходов

Связанная организация осуществляет свою основную деятельность в юрисдикции присутствия поддерживающего лица, при этом вид деятельности связанной организации совпадает с направлением деятельности поддерживающего лица.

Высокая одновременная зависимость от однородных источников рыночного риска, контрагентов или источников дохода.

---

государства от экспорта одновременно составляют более 70% выручки связанной организации и доходов государства соответственно, либо наблюдается высокая зависимость доходов государства и выручки связанной организации от одного сектора экономики.

Данная степень зависимости также может выражаться в наличии существенного валютного риска в долговых обязательствах связанной организации и государства.

Наблюдается высокая корреляция политических рисков (события политического характера одновременно оказывают существенное влияние как на связанную организацию, так и на государство).

---

Доля фондирования связанной организации в рамках группы превышает 20%.

Источник: АКРА

(С) 2021

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](http://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](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условиях «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.