

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

- 1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ3
- 2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ4
- 3. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА.....5
- 4. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ.....7
 - 4.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ8
 - 4.1.1. Конкурентная позиция и стратегии развития 8
 - 4.1.2. Ликвидность имущества и диверсификация бизнеса 11
 - 4.1.3. Корпоративное управление и структура собственности 12
 - 4.2. ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА14
 - 4.2.1. Капитализация..... 15
 - 4.2.2. Прибыльность 15
 - 4.2.3. Корректировки к оценке достаточности капитала 16
 - 4.3. РИСК-ПРОФИЛЬ16
 - 4.3.1. Проблемная задолженность 17
 - 4.3.2. Концентрация рисков 18
 - 4.3.3. Прочие виды рисков 18
 - 4.4. ФОНДИРОВАНИЕ19
 - 4.5. ЛИКВИДНОСТЬ21
 - 4.6. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК24
- 5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА25
 - 5.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА25
 - 5.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ25
 - 5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ25
- ПРИЛОЖЕНИЕ. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ26

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации определяет подходы АКРА к присвоению кредитных рейтингов (кредитных оценок) рейтингуемым лицам, осуществляющим свою деятельность на территории Российской Федерации и выполняющим функции лизингодателей в соответствии с Федеральным законом № 164-ФЗ¹ и своими учредительными документами.

Настоящая методология или ее элементы могут применяться при оценке кредитоспособности иных компаний (групп компаний) в части осуществления ими лизинговой деятельности или деятельности, по экономической сути аналогичной лизинговой.

Настоящая методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям АКРА.

Пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных по данной методологии, осуществляется в соответствии с требованиями Федерального закона № 222-ФЗ², но не позднее одного календарного года с даты последнего рейтингового действия.

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

В целях поддержания методологии в актуальном состоянии АКРА может досрочно осуществлять ее пересмотр и изменение в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- необходимость пересмотра на основании результатов мониторинга применения методологий, проводимого методологической группой АКРА, в том числе по результатам проверки качества методологии в соответствии с Указанием Банка России № 6583-У³;
- выявление несоответствия методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
- запрос о немедленном пересмотре методологии со стороны службы комплаенса и внутреннего контроля АКРА.

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

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

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

¹ Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ (ред. от 28.04.2023) «О финансовой аренде (лизинге)».

² Федеральный закон от 13.07.2015 № 222-ФЗ (ред. от 19.12.2022) «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.12.2023).

³ Указание Банка России от 23.10.2023 № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона № 222-ФЗ, случаям, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России».

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

1. Размещает на своем официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей методологией.
2. В срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей методологией.
3. В срок не более шести месяцев со дня завершения оценки, предусмотренной предыдущим пунктом, осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является аудированная отчетность рейтингуемого лица по МСФО за три последних завершившихся финансовых года (включая заключение аудитора и примечания к отчетности).

Если рейтингуемое лицо составляет отчетность по МСФО на ежеквартальной и/или полугодовой основе, она также используется в рейтинговом анализе. Кроме этого, Агентство может проводить анализ на основании отчетности по РСБУ и любых других форм отчетности, которые рейтингуемое лицо составляет в соответствии с регуляторными требованиями. Если отчетность рейтингуемого лица по МСФО составлена не в валюте Российской Федерации, в целях корректного сопоставления данных различных рейтингуемых лиц Агентство производит перерасчет статей баланса по официальному курсу Банка России на соответствующую дату, а статей отчета о прибылях и убытках — по среднему номинальному курсу Банка России за соответствующий период.

Основным показателем, который характеризует объем лизингового портфеля и используется при оценке различных параметров в рамках настоящей методологии, является величина чистых инвестиций в лизинг (чистых инвестиционных активов лизинговой компании), рассчитанная в соответствии с МСФО 9 (или ФСБУ 25/2018).

В случае если необходимая информация о величине чистых инвестиций в лизинг отсутствует или ее качество, по мнению АКРА, не является достаточным для проведения рейтингового анализа, АКРА может использовать для расчетов размер ожидаемых платежей к получению.

При оценке рейтингуемого лица, деятельность которого связана с операционным лизингом, в качестве показателя, характеризующего размер портфеля, может быть использована величина основных средств (и иных активов), являющихся объектом аренды.

Основным источником информации для сопоставления оцениваемых показателей рейтингуемого лица и компаний-конкурентов служит отчетность по МСФО (в случае отсутствия у рейтингуемого лица отчетности по МСФО используется отчетность по РСБУ, при этом делаются необходимые корректировки для сопоставимости показателей). При необходимости АКРА также может проводить опрос (анкетирование) крупнейших лизинговых компаний.

При присвоении кредитных рейтингов АКРА также использует следующие источники информации:

- индивидуальная анкета рейтингуемого лица, заполненная по форме Агентства;
- ежеквартальный отчет рейтингуемого лица (при наличии);
- эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг рейтингуемого лица (при наличии);

- внутренние документы, определяющие план развития рейтингуемого лица, включая финансовый прогноз;
- внутренние документы, регламентирующие корпоративное управление и риск-менеджмент;
- открытые источники информации, в том числе СМИ;
- иные источники информации, являющиеся, по мнению АКРА, существенными для проведения рейтингового анализа.

В случае недостаточности информации для применения настоящей методологии АКРА отказывается от присвоения кредитного рейтинга. В случае выявления недостаточности информации для поддержания существующего кредитного рейтинга АКРА осуществляет отзыв кредитного рейтинга, при этом другие действия в отношении кредитного рейтинга не предпринимаются. Все рейтинговые действия, осуществляемые АКРА, находят свое отражение в рейтинговых пресс-релизах и/или рейтинговых отчетах, публикуемых на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru.

Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса АКРА⁴. Основные критерии достаточности информации:

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

Агентство оставляет за собой право использовать отчетность дочерней компании рейтингуемого лица для его оценки, если эта дочерняя компания формирует не менее 80% совокупных активов группы на основании отчетности.

Агентство может использовать отчетность материнской компании для оценки рейтингуемого лица, если это рейтингуемое лицо формирует не менее 80% совокупных активов группы на основании отчетности.

3. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

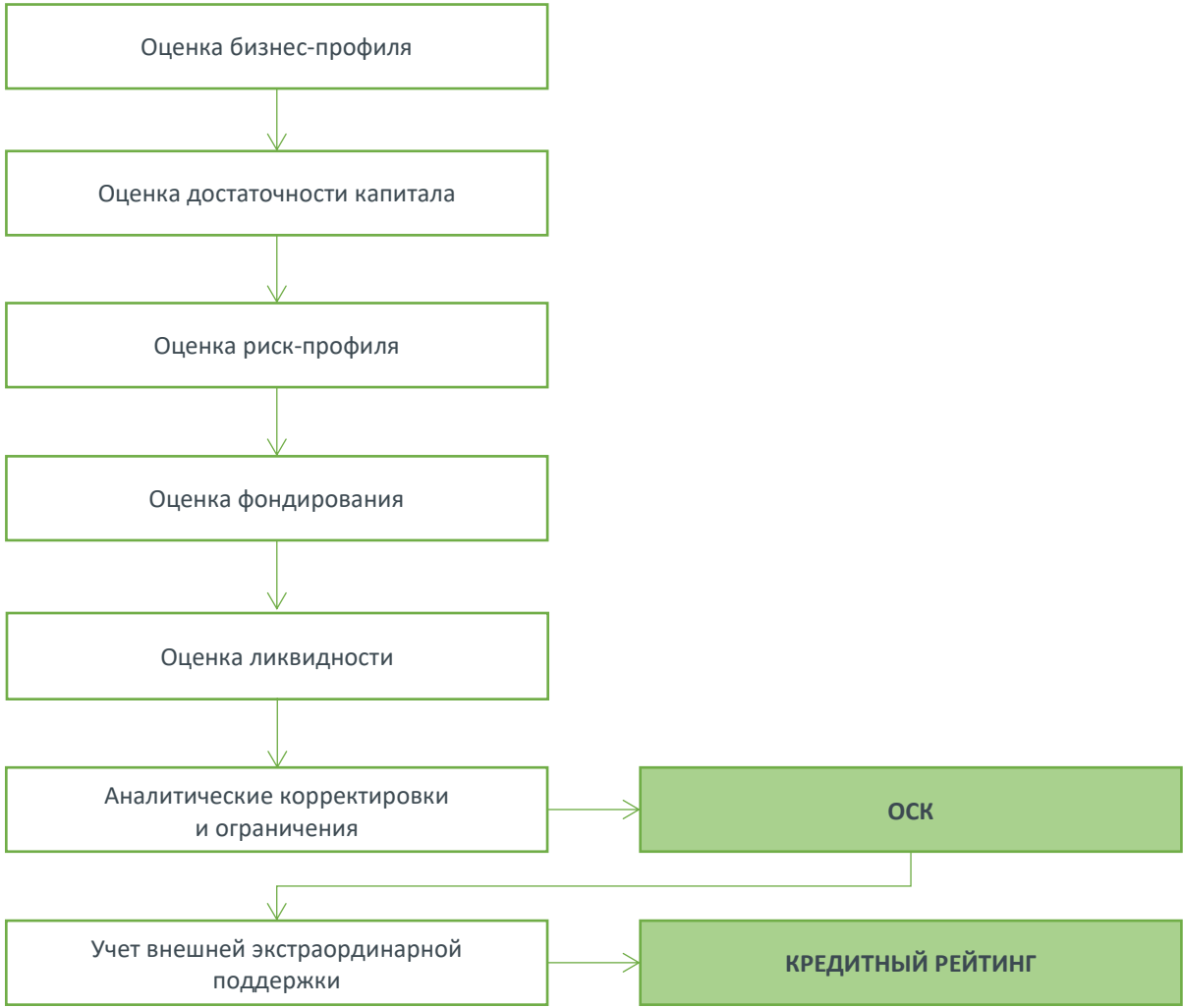
В рамках присвоения кредитного рейтинга применяется комбинация количественных и качественных факторов, используются как расчетные финансовые показатели, так и качественные оценки бизнеса рейтингуемого лица. Рейтинговый анализ состоит из двух основных этапов, его структура представлена на Рисунке 1.

1 этап Присвоение оценки собственной кредитоспособности (далее — ОСК) на основании взвешенной оценки факторов: (1) бизнес-профиль; (2) достаточность капитала; (3) риск-профиль; (4) фондирование; (5) ликвидность.

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

⁴ Изложены в документе «Процедуры осуществления рейтинговых действий и общие принципы рейтингового процесса Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (Акционерное общество)».

РИСУНОК 1. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА



Источник: АКРА

4. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

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

Присвоение ОСК производится на основании взвешенной оценки факторов и транслируется в символическое значение ОСК в диапазоне от «aaa» до «ссс/с» в соответствии с Таблицей 1. В дальнейшем к полученной оценке могут применяться дополнительные корректировки.

ТАБЛИЦА 1. ПРИСВОЕНИЕ ОСК

ОСК	ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ФАКТОРОВ
aaa	[1,00; 1,21)
aa+	[1,21; 1,42)
aa	[1,42; 1,63)
aa-	[1,63; 1,84)
a+	[1,84; 2,05)
a	[2,05; 2,26)
a-	[2,26; 2,47)
bbb+	[2,47; 2,68)
bbb	[2,68; 2,89)
bbb-	[2,89; 3,10)
bb+	[3,10; 3,31)
bb	[3,31; 3,52)
bb-	[3,52; 3,73)
b+	[3,73; 3,94)
b	[3,94; 4,15)
b-	[4,15; 4,36)
ссс/с	[4,36; 5,00]

Источник: АКРА

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

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

ТАБЛИЦА 2. ФАКТОРЫ И ИХ ВЕСА

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

Источник: АКРА

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

4.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ

Оценка фактора «Бизнес-профиль» позволяет определить рыночное позиционирование лизинговой компании, ее стратегию развития, а также основные направления бизнеса.

Оценка фактора в баллах производится на основании средней оценки субфакторов, округленной до целого значения по математическим правилам: (1) конкурентная позиция и стратегия развития; (2) ликвидность имущества и концентрация бизнеса; (3) корпоративное управление и структура собственности. Каждый субфактор оценивается по шкале от 1 (лучший балл) до 5 (худший балл).

4.1.1. Конкурентная позиция и стратегии развития

Оценка субфактора отражает положение лизинговой компании в ключевых направлениях бизнеса и положение относительно конкурентов, долю рынка, способность оказывать существенное влияние на ценовые условия, а также перспективы ведения и развития бизнеса.

Первичная оценка субфактора производится исходя из величины собственных средств лизинговой компании, которая отражает возможности для ведения бизнеса как за счет вложений акционеров, так и за счет долгового финансирования без потери устойчивости. Первичная оценка субфактора определяется в соответствии с Таблицей 3.

ТАБЛИЦА 3. ПЕРВИЧНАЯ ОЦЕНКА КОНКУРЕНТНОЙ ПОЗИЦИИ И СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ

ОЦЕНКА	СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА, МЛРД РУБЛЕЙ
1	[75; ∞)
2	[10; 75)
3	[5; 10)
4	[1; 5)
5	(-∞ ; 1)

Источник: АКРА

Первичная оценка субфактора может быть скорректирована на одну ступень с учетом позиций рейтингуемого лица в отдельных сегментах отрасли. При осуществлении таких корректировок могут использоваться следующие основные показатели:

- чистые инвестиции в лизинг (финансовый лизинг);
- активы, сдаваемые в операционную аренду (операционный лизинг);
- совокупные активы (лизинговый бизнес, сопутствующая деятельность и побочная деятельность);
- объем полученных лизинговых платежей (финансовый и операционный лизинг).

Данный список не является исчерпывающим, использование конкретного показателя может быть обусловлено спецификой деятельности рейтингуемого лица.

АКРА принимает во внимание как объем операций, так и долю рынка компании по отдельным направлениям деятельности. Например, если лизинговая компания является лидером (одним из лидеров) значимого, по мнению Агентства, сегмента отрасли, первичная оценка может быть скорректирована на одну ступень в лучшую сторону.

Конкурентная позиция. АКРА может скорректировать полученную оценку исходя из анализа конкурентной позиции рейтингуемого лица. Решение о применении корректировки учитывает результаты сопоставления рейтингуемого лица с другими представителями отрасли и мнение Агентства о влиянии таких факторов на его кредитоспособность. Как правило, корректировка первоначальной оценки не превышает одной ступени за каждый из указанных ниже факторов.

К положительной корректировке субфактора могут привести следующие обстоятельства:

- лизинговая компания имеет узнаваемый бренд; клиентская база обширна и стабильна, ее сокращение в будущем маловероятно;
- динамика бизнеса лизинговой компании лучше среднеотраслевой (в том числе учитываются более низкие, чем в среднем по рынку, темпы сокращения бизнеса);
- лизинговая компания работает в уникальной нише или предлагает уникальные продукты;
- спрос на продукты лизинговой компании не зависит от экономической конъюнктуры;
- у лизинговой компании есть лояльные (ключевые) клиенты, формирующие значительную долю операционного дохода;
- уровень авансирования лизинговых сделок превышает средние показатели для сегмента, в котором компания осуществляет свою деятельность.

К отрицательной корректировке субфактора могут привести следующие обстоятельства:

- лизинговая компания отличается низкой устойчивостью клиентской базы (основную часть портфеля формируют клиенты, ранее не работавшие с лизинговой компанией);
- существует высокая вероятность расторжения крупнейшего контракта, что может привести к резкому снижению прибыльности и давлению на капитал лизинговой компании;
- динамика развития бизнеса лизинговой компании хуже среднеотраслевой (в том числе учитываются более высокие, чем в среднем по рынку, темпы сокращения бизнеса);
- лизинговая компания осуществляет свою деятельность на рынке менее трех лет;
- спрос на продукты лизинговой компании крайне чувствителен к изменениям экономической конъюнктуры;
- между конечным клиентом и лизинговой компанией крайне мало прямых взаимоотношений; для поддержания объемов бизнеса лизинговая компания полагается на услуги посредников (брокеров);
- существуют риски предъявления лизинговой компании налоговых претензий в размере, превышающем 5% ее капитала, в течение ближайших 24 месяцев.

Участие лизинговой компании в крупной финансово-промышленной группе может создавать предпосылки для повышения ее устойчивости, если это способствует обеспечению

стабильности клиентской базы (например, благодаря доступу к поставщикам оборудования, востребованного на рынке, качественным лизингополучателям и др.). Напротив, если взаимодействие лизинговой компании со связанными сторонами ведет к уменьшению ее рентабельности (работа со связанными контрагентами на нерыночных условиях), росту риска аппетита и снижению качества управления рисками, это может обусловить понижение оценки субфактора.

Стратегия развития. АКРА может скорректировать полученную оценку исходя из анализа стратегии развития рейтингуемого лица. При этом оценивается не только уровень организации стратегического планирования лизинговой компании, но и вероятность реализации планов, а также влияние стратегии на конкурентные позиции и устойчивость бизнеса в долгосрочной перспективе.

Если стратегия развития связана с принятием значительных рисков в среднесрочной перспективе (например, она предусматривает агрессивный рост бизнеса или приобретение крупных активов), оценка бизнес-профиля будет более низкой при прочих равных условиях. Также проводится оценка результативности реализации стратегических планов прошлых периодов (например, достижение определенного уровня рентабельности или доли рынка).

Перечень характеристик, способных оказать положительное влияние на оценку:

- стратегия позволяет улучшить бизнес-позиции компании без ухудшения кредитного качества ее активов, при этом поставленные цели являются достижимыми;
- в прошлом компании удалось в значительной мере реализовать свои стратегические цели;
- результаты деятельности компании стабильно превосходят результаты конкурентов.

Перечень характеристик, способных оказать отрицательное влияние на оценку:

- в компании отсутствует практика стратегического планирования, или стратегия не позволяет четко определить перспективы развития;
- стратегия опирается на неадекватные прогнозы развития отрасли или не учитывает состояние операционной среды;
- компания часто вносит изменения в стратегию развития, или существуют признаки неспособности реализовать ранее сформированные планы вне зависимости от влияния внешних условий;
- деятельность компании характеризуется более низкими результатами деятельности по сравнению с конкурентами;
- для удержания существующих и/или привлечения новых клиентов лизинговая компания в большей степени, чем в среднем по рынку, полагается на свои ценовые преимущества;
- в структуре финансового результата имеется значительная доля доходов от непрофильного бизнеса (например, от вложений в долевыми бумагами малоизвестных эмитентов или в имущество, оценочная стоимость которого представляется завышенной).

По результатам оценки качества стратегии АКРА может скорректировать ранее полученную оценку на одну ступень. При этом, если, по мнению Агентства, существуют признаки значительного негативного влияния реализуемой стратегии на кредитоспособность рейтингуемого лица, АКРА может снизить оценку субфактора вплоть до наихудшей.

4.1.2. Ликвидность имущества и диверсификация бизнеса

Оценка субфактора отражает подходы рейтингуемого лица к выбору направлений деятельности и формированию лизингового портфеля. АКРА отмечает, что российские лизинговые компании достаточно успешно выстраивают процесс изъятия имущества у проблемных лизингополучателей. С учетом этого одним из критических рисков для лизинговой компании является одномоментный возврат большого объема имущества. Последствия реализации этого риска усугубляются при отсутствии у лизинговой компании возможности передать такое имущество новому лизингополучателю или реализовать его с минимальным дисконтом.

Базовая оценка субфактора присваивается на основании средневзвешенной оценки по видам имущества с учетом их долей в лизинговом портфеле компании в соответствии с Таблицей 4 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА СУБФАКТОРА «ЛИКВИДНОСТЬ ИМУЩЕСТВА И ДИВЕРСИФИКАЦИЯ БИЗНЕСА»

ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ ИМУЩЕСТВА	СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ ИМУЩЕСТВА
1	[1,0; 1,4]
2	[1,4; 1,8]
3	[1,8; 2,2]
4	[2,2; 2,6]
5	[2,6; 3,0]

Источник: АКРА

АКРА выделяет три категории (степени) ликвидности имущества лизингодателя и производит их оценку в соответствии с Таблицей 5. Представленный перечень не является исчерпывающим. При наличии у рейтингуемого лица значительного объема имущества, не перечисленного в Таблице 5, АКРА относит его к одной из трех указанных категорий.

При определении степени ликвидности учитывается как оценочный срок реализации конкретного вида имущества, так и текущий объем рынка данного имущества. Дополнительно может учитываться информация об объемах продаж (списания) лизинговой компанией данного типа имущества в прошлом. Степень ликвидности конкретного типа имущества подлежит пересмотру в зависимости от текущей ситуации и тенденций, наблюдаемых на соответствующем рынке.

АКРА может не включать в расчет виды имущества, доля которых составляет менее 10% общего объема портфеля компании.

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА СТЕПЕНИ ЛИКВИДНОСТИ ИМУЩЕСТВА

ИМУЩЕСТВО С ВЫСОКИМ УРОВНЕМ ЛИКВИДНОСТИ (ОЦЕНКА 1)	ИМУЩЕСТВО СО СРЕДНИМ УРОВНЕМ ЛИКВИДНОСТИ (ОЦЕНКА 2)	ИМУЩЕСТВО С НИЗКИМ УРОВНЕМ ЛИКВИДНОСТИ (ОЦЕНКА 3)
Легковой и грузовой автотранспорт	Железнодорожная техника	Энергетическое оборудование
Автобусы и микроавтобусы	Авиационный транспорт	Металлургическое оборудование
Оборудование для пищевой промышленности	Компьютеры и оргтехника	Оборудование для нефтедобычи и нефтепереработки
Дорожно-строительная техника	Складское оборудование	Здания и сооружения
Торговое оборудование	Строительная техника	Офисное оборудование
Клининговое оборудование	Медицинское оборудование	Банковское оборудование
	Оборудование для полиграфических работ	Морские и речные суда
	Сельскохозяйственная техника	Вентиляционное, климатическое и насосное оборудование

 Спортивное и косметическое
оборудование

 Приборы для научного
исследования

Источник: АКРА

При анализе ликвидности имущества Агентство может дополнительно скорректировать оценку, опираясь на степень износа (как физического, так и функционального) предоставляемого в лизинг оборудования. Например, если степень износа оборудования лизинговой компании превышает средний показатель износа по отрасли, то оценка ликвидности имущества может быть скорректирована в худшую сторону. Аналогичная корректировка может быть применена в случае, если компания несет повышенные расходы на обеспечение работоспособности имущества, используемого для передачи в лизинг, и/или несет повышенные затраты, связанные с процедурами изъятия и передачи имущества от одного лизингополучателя к другому.

При оценке диверсификации бизнеса АКРА может учитывать географическое и отраслевое присутствие рейтингуемого лица. Способность лизинговой компании оказывать услуги клиентам независимо от их местоположения может рассматриваться в качестве основания для повышения оценки. Региональная концентрация может привести к ухудшению оценки в ситуации, когда основная деятельность компании осуществляется в регионе с неустойчивым социально-экономическим положением, а также если перемещение имущества лизинговых компаний между регионами невозможно или затруднительно.

Высокая отраслевая концентрация может рассматриваться АКРА как основание для ухудшения оценки субфактора. Если доля требований к лизингополучателям, относящимся к одной отрасли, превышает 50% портфеля компании, оценка субфактора может быть ограничена 2 баллами. Напротив, отсутствие отрасли, на которую приходится свыше 30% портфеля, может являться основанием для повышения оценки на одну ступень. Оценка может быть скорректирована в лучшую сторону, если ни на один из видов имущества не приходится свыше 50% портфеля.

При оценке диверсификации бизнеса также анализируются структура поставщиков имущества и их способность выполнять контрактные нефинансовые обязательства. Узкая база поставщиков (которая в том числе может быть обусловлена специализацией на ограниченном перечне видов имущества) и/или отсутствие в договорах четко прописанных санкций за нарушение поставщиками условий сотрудничества могут негативно сказаться на возможностях по расширению бизнеса компании и на его устойчивости в периоды экономических спадов.

4.1.3. Корпоративное управление и структура собственности

Субфактор отражает качество управления и организационной структуры рейтингуемого лица, компетенцию, состав и опыт работы менеджмента лизинговой компании, результаты его деятельности и принятые стандарты корпоративного управления, а также структуру собственности и деловую репутацию акционеров (бенефициаров).

Первичная оценка субфактора составляет 3 балла, что соответствует средним показателям для отрасли. К этой оценке могут быть применены как позитивные, так и негативные корректировки по результатам сравнения рейтингуемого лица с другими компаниями.

К положительной корректировке первичной оценки могут привести следующие обстоятельства:

- в компании выстроена прозрачная система принятия решений, принципы которой последовательно соблюдаются;
- руководство компании обладает многолетним опытом успешной работы на руководящих должностях в лизинговых или иных финансовых компаниях (руководители компании имеют подтвержденный опыт достижения поставленных перед ними задач в различных компаниях, управления крупной компанией в периоды экономических шоков и т. д.);

- менеджмент лизинговой компании ориентирован на выполнение долгосрочных задач, при этом схема его вознаграждения не определяется исключительно финансовыми результатами компании;
- соблюдаются ключевые принципы корпоративного управления, при этом отсутствуют случаи их нарушения и случаи конфликта интересов;
- подтвержденная способность рейтингуемого лица осуществлять замену топ-менеджеров в случае их ухода из компании;
- активная роль совета директоров (в том числе активная роль независимых директоров);
- разработана и функционирует комплексная система риск-менеджмента, учитывающая лучшие мировые практики; риск-аппетит четко определен и учтен на всех уровнях лимитов и ковенантов; позиция риск-менеджмента серьезно влияет на принятие решений;
- стратегия управления рисками соответствует профилю и масштабам деятельности компании, а ее реализация не ухудшает кредитное качество лизинговой компании;
- функционирование интегрированной системы риск-менеджмента в рамках группы связанных компаний, в которую входит рейтингуемое лицо.

К отрицательной корректировке первичной оценки могут привести следующие обстоятельства:

- непрозрачная структура собственности (невозможность однозначно определить конечных бенефициаров компании);
- конфликт акционеров (бенефициаров) компании;
- высокая концентрация бизнеса на связанных сторонах, негативно влияющая на операционные показатели лизинговой компании;
- отрицательная деловая репутация акционеров (бенефициаров);
- непрозрачная система принятия решений; трудности в определении роли отдельных менеджеров в управлении компанией;
- значительные нарушения принципов корпоративного управления или случаи конфликта интересов;
- факты незапланированной или частой смены руководства компании;
- формальная роль лиц, занимающих ключевые должности в компании, а также совета директоров в управлении компанией;
- факты совершения крупных операций (принятия рисков), несоответствующих заявленной стратегии; приобретение лизинговой компанией активов (с учетом мнения АКРА о значимости размера таких активов) по заведомо завышенной цене;
- ориентированность схемы вознаграждения менеджмента преимущественно на выполнение краткосрочных задач, нацеленных прежде всего на повышение уровня рентабельности;
- посредственная репутация менеджмента лизинговой компании и/или отсутствие у менеджмента необходимой квалификации или значительного опыта работы в отрасли, наличие прецедентов участия менеджмента лизинговой компании в руководстве компаний-банкротов или компаний, нарушавших свои обязательства перед кредиторами;
- система управления рисками регламентирована фрагментарно и соблюдается не во всех случаях; позиция риск-менеджмента оказывает слабое влияние на принятие решений.

К факторам, учитываемым при оценке качества управления, АКРА также относит информационную прозрачность. Агентство позитивно оценивает регулярную подготовку отчетности, соответствующей современным стандартам МСФО (ФСБУ) и содержащей детальную информацию о результатах деятельности лизинговой компании. Напротив, раскрытие компанией информации в сжатом виде без предоставления данных о ключевых показателях деятельности, подготовка которой осуществляется нерегулярно и с существенным

отставанием от конца отчетного периода, может быть оценено Агентством как основание для снижения оценки качества корпоративного управления. Дополнительно Агентством учитывается подход рейтингуемого лица к выбору аудиторской компании.

Организационная структура лизинговой компании может влиять на качество решений менеджмента и на их реализацию. Простая и четкая организационная структура позволяет добиться эффективности как в ежедневной деятельности, так и при выстраивании стратегии. Сложная и непрозрачная организационная структура, напротив, увеличивает риски ошибок как с точки зрения выполнения поставленных задач, так и на этапе принятия стратегии.

При проведении оценки АКРА уделяет особое внимание степени зависимости деятельности лизинговой компании от акционера или ключевого менеджера. Агентство отмечает, что для большого числа лизинговых компаний, деятельность которых преимущественно осуществляется на территории Российской Федерации, характерна высокая степень вовлеченности акционеров в оперативное управление. АКРА в целом считает такую вовлеченность фактором, негативно влияющим на собственную кредитоспособность компании. Величина негативной корректировки определяется мнением Агентства о степени влияния акционера на стратегию развития и операционную деятельность лизинговой компании.

Для лизинговых компаний, входящих в крупные финансово-промышленные группы, может быть характерной ситуация, при которой управленческие функции (в том числе функции риск-менеджмента) фактически осуществляют лица, не являющиеся сотрудниками непосредственно лизинговой компании. В этом случае учитывается мнение АКРА о качестве корпоративного управления всей финансово-промышленной группы или ее наиболее крупных отдельных представителей.

В случае концентрации функций управления компании в руках одного или нескольких топ-менеджеров АКРА оценивает влияние такой концентрации на результаты деятельности рейтингуемого лица.

Деловая репутация может быть признана отрицательной на основании любой релевантной материальной информации, имеющейся в распоряжении АКРА. Данная информация может касаться прямой или косвенной причастности собственников (бенефициаров) и/или менеджмента компании к криминальным структурам, касаться совершения уголовно наказуемых деяний, коррупционных скандалов, рейдерских захватов, хищений, растрат, неоднократных и/или существенных нарушений федерального законодательства в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, а также текущих исков или судебных решений в отношении предшествующих банкротств (в том числе фиктивных и преднамеренных) компаний, связанных с бенефициарами и/или менеджментом компании, и/или привлечения к субсидиарной ответственности.

В случае признания деловой репутации собственников (бенефициаров) и/или менеджеров, играющих ключевую роль в управлении компанией, отрицательной АКРА может присвоить бизнес-профилю рейтингуемого лица наихудшую оценку.

4.2. ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА

Оценка фактора «Достаточность капитала» отражает способность лизинговой компании абсорбировать убытки и тем самым обеспечивать защиту кредиторов, продолжая свою деятельность.

Оценка фактора производится исходя из оценок субфакторов, входящих в его состав, в соответствии с Таблицей 6 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ПРИБЫЛЬНОСТЬ (СТРОКИ) И КАПИТАЛИЗАЦИЯ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	2	2	3	3
2	2	2	3	3	3
3	2	3	3	4	4
4	3	3	4	4	5
5	3	3	4	5	5

Источник: АКРА

4.2.1. Капитализация

Субфактор отражает достаточность и структуру капитала рейтингуемого лица. Оценка субфактора производится на основании показателя достаточности капитала (далее — ПДК) в соответствии с Таблицей 7.

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА КАПИТАЛИЗАЦИИ

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

Источник: АКРА

ПДК рассчитывается как отношение собственных средств компании к ее совокупным активам на последнюю отчетную дату в соответствии с Приложением. Величина собственных средств может быть увеличена на объем займов, которые можно приравнять к капиталу, и других инструментов, обладающих признаками капитала. К ним относятся гибридные инструменты, предполагающие конвертацию в акции (доли) компании в случае наступления определенных событий, а также субординированные займы срочностью свыше пяти лет, которые не подлежат досрочному погашению.

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

АКРА оставляет за собой право скорректировать полученную оценку до двух ступеней в худшую сторону в случае выявления не учтенных ранее значительных рисков обесценения балансовых активов или реализации обязательств условного характера.

4.2.2. Прибыльность

Субфактор отражает способность рейтингуемого лица наращивать капитал без внешних вливаний. Оценка субфактора производится на основании коэффициента усредненной генерации капитала (далее — КУГК) в соответствии с Таблицей 8.

ТАБЛИЦА 8. ОЦЕНКА ПРИБЫЛЬНОСТИ

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

Источник: АКРА

КУГК рассчитывается как отношение скорректированного финансового результата к активам, взвешенным с учетом риска, на историческом горизонте в пять лет в соответствии с Приложением. Пятилетний цикл охватывает типичный бизнес-цикл развивающихся рынков, включая фазы экспансии и спада экономической активности. При этом в случае существенного изменения бизнес-модели лизинговой компании, стремительного роста ее активов или резкого изменения их структуры, а также в случае смены ее собственников АКРА оставляет за собой право сократить количество периодов, используемых при расчете коэффициента, либо на основании экспертного суждения внести изменения в расчет оценки способности лизинговой компании к генерации капитала.

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

4.2.3. Корректировки к оценке достаточности капитала

АКРА оценивает условия долговых обязательств лизинговых компаний на предмет наличия в них требований по поддержанию минимального уровня достаточности капитала. АКРА оставляет за собой право ухудшить оценку достаточности капитала, если текущее значение достаточности капитала, закрепленное в ковенантах, превосходит минимально допустимое в соответствии с условиями долговых обязательств менее чем на 100 б.п. Размер корректировки в этом случае зависит от того, к каким последствиям может привести лизинговую компанию нарушение ковенантов.

4.3. РИСК-ПРОФИЛЬ

Оценка фактора «Риск-профиль» отражает уровень рисков, которым подвергается лизинговая компания в своей деятельности. При оценке фактора учитываются как кредитные риски, возникающие в рамках основной деятельности компании, так и сопутствующие им операционные и рыночные риски.

Базовая оценка фактора производится исходя из оценок субфакторов, входящих в его состав, в соответствии с Таблицей 9 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 9. ПРИСВОЕНИЕ БАЗОВОЙ ОЦЕНКИ РИСК-ПРОФИЛЯ

КОНЦЕНТРАЦИЯ РИСКОВ (СТРОКИ) И ПРОБЛЕМНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	2	3	3	4
2	2	2	3	4	4
3	2	3	3	4	4
4	3	3	4	4	5
5	3	4	4	5	5

Источник: АКРА

К полученной базовой оценке могут применяться дополнительные корректировки в соответствии с Таблицей 10.

ТАБЛИЦА 10. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ РИСК-ПРОФИЛЯ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН ⁵
Покрытие проблемных и потенциально проблемных требований резервами. В случае полного покрытия просроченной задолженности резервами на возможные потери базовая оценка риск-профиля может быть повышена.	[0; 1]
Качество лизингового портфеля в сравнении с сопоставимыми компаниями. В случае существенно более высокого уровня проблемных требований по сравнению с сопоставимыми компаниями базовая оценка риск-профиля может быть понижена.	[-1; 0]
Концентрация на высокорисковых отраслях или направлениях. Активная работа с лизингополучателями, осуществляющими свою деятельность в высокорисковых отраслях и/или направлениях, может привести к повышенному риску неплатежей в адрес рейтингуемого лица. Как правило, негативная корректировка применяется, если объем портфеля, связанного с такими отраслями и/или направлениями, превышает 200% собственных средств лизинговой компании.	[-1; 0]
Страховое покрытие имущества, переданного в лизинг. Значительная (свыше 30%) доля имущества, застрахованного страховщиками, кредитоспособность которых не превышает уровень BBB-(RU), может являться основанием для снижения оценки риск-профиля.	[-1; 0]
Концентрация на связанных сторонах. Если объем требований к связанным с рейтингуемым лицом лизингополучателям превышает 100% величины собственных средств, оценка ухудшается на одну ступень, 150% — на две ступени, 200% — на три ступени. Оценка активов, приходящихся на связанные стороны, основывается на мнении АКРА относительно реальной экономической и/или юридической аффилированности лизинговой компании и лизингополучателей. При оценке риска концентрации требований к связанным сторонам АКРА учитывает экономическую суть операций и возникающие при этом риски.	[-3; 0]

Источник: АКРА

При незначительной доле лизингового портфеля (менее 10% активов) АКРА проводит экспертную оценку кредитного риска прочих балансовых активов с риском изменения стоимости и иных видов риска, указанных в Таблице 15, с целью формирования оценки риск-профиля.

4.3.1. Проблемная задолженность

Субфактор отражает кредитное качество портфеля требований к лизингополучателям. Оценка субфактора производится на основании доли проблемных активов в совокупном лизинговом портфеле в соответствии с Таблицей 11. Проблемные и потенциально проблемные требования включаются в расчет до вычета резервов на возможные потери ⁶.

⁵ Здесь и далее в таблицах диапазоны корректировок приведены таким образом, что их положительное значение отражает возможное улучшение оценки. Применяемые корректировки являются целочисленными

⁶ При наличии такой информации в качестве базового показателя качества портфеля АКРА использует требования, отнесенные к Стадии 3 по МСФО 9, а также приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (РОСИ) активы.

ТАБЛИЦА 11. ОЦЕНКА ДОЛИ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ

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

Источник: АКРА

К проблемным и потенциально проблемным активам относятся: (1) требования к лизингополучателям, имеющим обязательства перед лизинговой компанией, просроченные более чем на 90 дней; (2) сумма вынужденной реструктуризации включая случаи досрочного расторжения контракта с переводом на новый договор, перевода клиента с финансового на операционный лизинг и обратно; (3) задолженность без просроченных платежей, но с высокой вероятностью прекращения обслуживания в течение ближайших 12–18 месяцев, выраженная как доля от лизингового портфеля без учета резервов на возможные потери по займам.

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

4.3.2. Концентрация рисков

Субфактор отражает уровень концентрации рисков лизингового портфеля. Оценка субфактора производится на основании доли требований к десяти крупнейшим группам связанных лизингополучателей в общем портфеле лизинговой компании в соответствии с Таблицей 12.

ТАБЛИЦА 12. ОЦЕНКА КОНЦЕНТРАЦИИ РИСКОВ

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

Источник: АКРА

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

4.3.3. Прочие виды рисков

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

Если наличие прочих рисков, по мнению АКРА, способно существенно повлиять на финансовую устойчивость рейтингуемого лица, оценка риск-профиля может быть скорректирована в соответствии с Таблицей 13.

ТАБЛИЦА 13. КОРРЕКТИРОВКИ НА ПРОЧИЕ ВИДЫ РИСКОВ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
<p>Рыночный риск. АКРА анализирует влияние рыночного риска на рейтингуемое лицо по следующим возможным направлениям и может проводить отрицательные корректировки.</p> <p>(1) торговый (фондовый) риск оценивается по доле портфеля ценных бумаг в структуре активов, по характеристикам концентрации портфеля ценных бумаг, а также по его исторической доходности и ликвидности;</p> <p>(2) инвестиционный риск обусловлен либо изменением кредитного качества вложений лизинговой компании в финансовые инструменты, либо риском существенного изменения справедливой стоимости долевых инвестиций в неконсолидируемые общества;</p> <p>(3) оценка валютного и процентного рисков строится на моделировании результатов потерь при различных сценариях изменения курса (уровня процентных ставок) по отношению к уровню капитала.</p> <p>Как правило, к негативным корректировкам могут привести следующие обстоятельства: наличие на балансе долевых ценных бумаг в объеме, превышающем 10% активов; вложения в долговые финансовые инструменты, кредитоспособность эмитентов которых не превышает уровень BB-(RU), в объеме свыше 10% активов; получение чистого убытка по итогам полного отчетного периода в результате переоценки активов; снижение чистого процентного дохода, полученного за последние 12 месяцев, более чем на 20% по сравнению с предшествующим периодом; наличие открытых валютных позиций, превышающих в сумме 10% основных средств.</p>	[-3; 0]
<p>Операционный риск. В отдельных случаях подверженность деятельности рейтингуемого лица операционному риску является значительной. АКРА анализирует влияние потенциальных потерь в результате реализации данного типа риска на ПДК лизинговой компании.</p>	[-2; 0]
<p>Прочие балансовые активы с риском изменения стоимости. Если на балансе рейтингуемого лица есть существенная доля (более 5% капитала) непрофильных активов, не используемых в основной деятельности (включая ЗПИФы, недвижимость и прочее имущество), или прочих активов, сопряженных с повышенными рисками обесценения, АКРА проводит дополнительный анализ их справедливой стоимости, ликвидности, а также планов по их реализации. По результатам такого анализа может быть проведена отрицательная корректировка. Одним из факторов применения корректировки является возможное влияние непрофильных активов на компоненты ОСК.</p> <p>При наличии существенных объемов авансов поставщикам, взысканного имущества и прочей дебиторской задолженности проводится углубленный анализ их структуры и ликвидности, а также надежности контрагентов (поставщиков, дебиторов). При оценке взысканного имущества учитывается степень его ликвидности, в том числе на основании информации об объемах продаж (списаний) данного имущества в прошлом.</p> <p>Корректировка оценки риск-профиля на две ступени, как правило, происходит в случае, если доля непрофильных активов превосходит 5% и при этом превышает аналогичный показатель для сопоставимых лизинговых компаний, на три ступени — если, по мнению АКРА, существуют значительные риски для собственной кредитоспособности лизинговой компании в результате обесценения непрофильных активов.</p>	[-3; 0]

Источник: АКРА

4.4. ФОНДИРОВАНИЕ

Оценка фактора «Фондирование» отражает влияние подходов лизинговой компании к формированию ресурсной базы на ее кредитоспособность. АКРА анализирует способность рейтингуемого лица диверсифицировать структуру фондирования, устойчивость взаимоотношений с крупнейшими кредиторами, а также риски, связанные с возможной потерей доступа к основным источникам фондирования.

Лизинговой компании, как правило, доступны два источника фондирования — кредиты и размещение долговых ценных бумаг. АКРА считает оптимальным одновременное использование обоих источников фондирования при отсутствии явного преобладания одного из них.

Высокий уровень зависимости от одного или нескольких кредиторов (групп кредиторов) может препятствовать сбалансированному росту лизинговой компании и вести к снижению ее финансовой устойчивости. Кроме того, высокая концентрация ресурсной базы на средствах крупнейшего кредитора или нескольких кредиторов (групп кредиторов) может повысить чувствительность деятельности лизинговой компании к установленным финансовым ковенантам (триггерам), что, в свою очередь, может привести к снижению как гибкости ее финансовой политики, так и возможности адаптироваться к меняющимся условиям операционной среды. Помимо этого, лизинговая компания становится более чувствительной к репутационным рискам: как правило, кредиторы остро реагируют на любые негативные новости о своих заемщиках. Потеря ключевого кредитора (группы кредиторов) может привести к тому, что другие кредитные организации также пересмотрят принципы предоставления средств рейтингуемому лицу, что может значительно повысить риск ликвидности.

Базовая оценка фактора производится на основании доли крупнейшего источника фондирования в соответствии с Таблицей 14 и в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев. В случае превышения доли крупнейшего источника фондирования 100% величины активов рейтингуемого лица оценка фактора фондирования устанавливается на уровне 5 баллов.

ТАБЛИЦА 14. ОЦЕНКА ФАКТОРА ФОНДИРОВАНИЯ

ОЦЕНКА ФОНДИРОВАНИЯ	ДОЛЯ КРУПНЕЙШЕГО ИСТОЧНИКА ФОНДИРОВАНИЯ
1	[0; 50%)
2	[50%; 60%)
3	[60%; 70%)
4	[70%; 80%)
5	[80%; 100%]

Источник: АКРА

К полученной базовой оценке могут применяться корректировки в соответствии с Таблицей 15.

ТАБЛИЦА 15. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ФОНДИРОВАНИЯ

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
<p>Концентрация ресурсной базы на крупнейших кредиторах. Высокая концентрация ресурсной базы на средствах крупнейшего кредитора или нескольких кредиторов (групп кредиторов) может повысить чувствительность деятельности лизинговой компании к установленным финансовым ковенантам (триггерам), что, в свою очередь, может привести к снижению как гибкости ее финансовой политики, так и возможности адаптироваться к меняющимся условиям операционной среды.</p> <p>Если доля средств, привлеченных лизинговой компанией от крупнейшего кредитора (группы кредиторов), превышает 25% от общего объема пассивов или доля средств, привлеченных от пяти крупнейших кредиторов (групп кредиторов), превышает 50% от общего объема пассивов, базовая оценка структуры фондирования ухудшается на одну ступень.</p> <p>При наличии у АКРА информации о структуре держателей выпущенных облигаций Агентство учитывает ее при оценке концентрации на крупнейших кредиторах (группах кредиторов). Отсутствие такой информации в случае, когда облигации являются основным источником фондирования, может стать причиной применения негативной корректировки к оценке структуры фондирования.</p> <p>АКРА также может скорректировать оценку в лучшую сторону, если средства крупнейшего кредитора (группы кредиторов) и/или инвестора не превосходят 10% от общего объема пассивов. Позитивная корректировка не применяется, если доля средств, привлеченных</p>	[-1; 1]

через выпуск облигаций, превышает 10% от общего объема пассивов и у АКРА отсутствует информация о структуре держателей облигаций.

Наличие и структура неиспользованных кредитных линий (НКЛ), а также зарегистрированных, но не размещенных ценных бумаг. АКРА проводит оценку зависимости ресурсной базы от крупнейших кредиторов (групп кредиторов) с учетом НКЛ. Если лизинговая компания имеет возможность диверсифицировать свои обязательства за счет кредитных линий, оценка может быть улучшена.

[-1; 1]

Во внимание принимается как влияние НКЛ на общую структуру фондирования, так и на зависимость от средств отдельных кредиторов.

Аналогичный анализ проводится в случае, если у лизинговой компании присутствуют зарегистрированные, но не размещенные ценные бумаги (при этом во внимание принимаются планы лизинговой компании по их размещению).

Объем располагаемых денежных средств и высоколиквидных активов. АКРА проводит оценку способности лизинговой компании осуществлять выплаты по обязательствам за счет располагаемых высоколиквидных активов. Оценивается влияние возможности погашать обязательства перед крупнейшими кредиторами, а также сокращать имеющиеся обязательства по кредитам и ценным бумагам.

[0; 2]

Устойчивость взаимоотношений с кредиторами. АКРА может рассматривать устойчивые взаимоотношения с ключевыми кредиторами как фактор, оказывающий позитивное влияние на структуру фондирования. Устойчивость взаимоотношений может определяться, например, принадлежностью лизинговой компании и кредитора к одной финансово-промышленной группе, наличием безотзывных кредитных линий или иных способов, защищающих лизинговую компанию от прекращения кредитования и т. д.

[0; 1]

Зависимость от кредиторов с низким уровнем кредитоспособности. Преобладание в структуре обязательств средств кредиторов, кредитоспособность которых, по мнению АКРА, соответствует кредитному рейтингу BB-(RU) или ниже, создает повышенные риски доступа к фондированию, а также предпосылки к необходимости досрочно осуществлять выплаты по привлеченным средствам.

[-2; 0]

Опыт работы лизинговой компании на рынке ценных бумаг. АКРА может применить позитивную корректировку, если лизинговая компания неоднократно и успешно размещала долговые ценные бумаги широкому кругу инвесторов и на момент проведения рейтингового анализа сохраняет планы по новым размещениям.

[0; 1]

Корректировка может быть применена в случае преобладания банковских кредитов в структуре фондирования.

Источник: АКРА

4.5. ЛИКВИДНОСТЬ

Оценка фактора «Ликвидность» отражает способность лизинговой компании исполнять свои обязательства за счет основной деятельности, а также ее готовность к реализации стрессовых сценариев.

Базовая оценка фактора производится на основе прогнозов денежных потоков. Для прогнозирования денежных потоков и расчета прогнозных финансовых коэффициентов АКРА использует прогнозный график поступлений денежных средств и платежей по текущему лизинговому портфелю лизинговой компании и по привлеченным кредитам и займам, а также по иным активам и обязательствам и делает ряд ключевых допущений, являющихся субъективным внутренним источником информации в рейтинговой оценке. Данные допущения могут быть основаны как на информации, полученной от рейтингуемого лица, так и на внутренних расчетах АКРА. Кредитный рейтинг может быть чувствителен к изменению данных допущений, в том числе в отсутствие новой фактической информации о деятельности рейтингуемого лица. Как правило, АКРА составляет не менее двух сценариев прогноза денежных потоков лизинговой компании.

Базовый сценарий включает допущения, подразумевающие вероятный сценарий изменения операционных и финансовых показателей в соответствии с базовыми прогнозами рейтингуемого лица. Такие прогнозы, в частности, используют:

- допущения по операционным показателям деятельности лизинговой компании (включая объем и структуру нового бизнеса; источники финансирования нового бизнеса; доходность новых лизинговых операций; затраты на оборудование / услуги; уровень просроченной задолженности по лизинговым сделкам; факторы, влияющие на спрос на лизинговые услуги, оказываемые рейтингуемым лицом; факторы, влияющие на рыночную стоимость и возможность реализации ликвидных активов лизинговой компании);
- допущения по инвестиционным денежным потокам, в том числе по предполагаемой активности лизинговой компании в сфере слияний и поглощений;
- допущения по долговой нагрузке — прогнозы по объему долгового финансирования, необходимому для осуществления операционной деятельности, по стоимости привлекаемого долгового финансирования, а также иные допущения, связанные с привлечением заемных средств (возможности привлечения экстренной дополнительной ликвидности от собственников рассматриваются в качестве внешней экстраординарной поддержки и не учитываются при расчете ОСК рейтингуемого лица);
- допущения по финансовой политике лизинговой компании, включающие внесение средств в ее капитал, дивидендную политику.

АКРА оставляет за собой право корректировать базовые прогнозы с учетом собственных допущений в отношении влияния макроэкономических, отраслевых и прочих факторов на денежные потоки рейтингуемого лица, а также вносить иные корректировки, повышающие, по мнению Агентства, качество базовых прогнозов.

Стрессовый сценарий включает более консервативные допущения, подразумевающие реалистично негативный сценарий изменения операционных и финансовых показателей. Как правило, используется сценарий увеличения потерь по контрактным денежным потокам от лизингополучателей в размере не менее 20% от общего объема лизинговых платежей. Платежи по обязательствам (прежде всего по банковским кредитам) лизинговой компании часто привязаны к поступлениям денежных средств по лизинговым договорам, в связи с чем ухудшение платежной дисциплины крупного клиента или одновременно нескольких небольших клиентов может привести к несовпадению денежных потоков, дефициту ликвидности и, как следствие, к нарушению обязательств лизинговой компании перед кредиторами.

АКРА рассчитывает прогнозный коэффициент текущей ликвидности, который используется в качестве основного показателя для определения оценки ликвидности, в соответствии с Таблицей 16. Полученная базовая оценка в дальнейшем может быть скорректирована при наличии дополнительных критериев.

ТАБЛИЦА 16. БАЗОВАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ

ОПИСАНИЕ	ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ
Значение прогнозного коэффициента текущей (до 12 месяцев) ликвидности выше 1,25.	
При стрессовом сценарии прогноз денежных потоков лизинговой компании остается преимущественно положительным, потребность в привлечении экстренной ликвидности низкая.	1
Активы и пассивы сбалансированы по срокам погашения. Наличие диверсифицированных источников привлечения экстренной ликвидности. Комфортный график погашения долгового портфеля в долгосрочной перспективе, отсутствие пиковых периодов погашения долга.	

Планы по существенному наращиванию долговой нагрузки в ближайшие 24 месяца отсутствуют.

Значение прогнозного коэффициента текущей (до 12 месяцев) ликвидности выше 1,1.

При стрессовом сценарии потребность в привлечении экстренной ликвидности умеренная и полностью покрывается имеющимися источниками экстренной ликвидности. При этом лизинговая компания располагает несколькими источниками привлечения экстренной ликвидности.

Низкая потребность в рефинансировании текущих финансовых обязательств в ближайшие 24 месяца. Активы и пассивы преимущественно сбалансированы по срокам погашения.

2

Комфортный график погашения долгового портфеля в среднесрочной перспективе, отсутствие пиковых периодов погашения долга.

Прогнозный коэффициент текущей (до 12 месяцев) ликвидности выше 1,0.

При стрессовом сценарии потребность в привлечении экстренной ликвидности повышенная, однако полностью покрывается имеющимися источниками экстренной ликвидности.

Умеренная потребность в рефинансировании текущих финансовых обязательств в ближайшие 24 месяца. Активы и пассивы удовлетворительно сбалансированы по срокам погашения в среднесрочной перспективе, однако могут присутствовать пиковые периоды погашения долга в среднесрочной или долгосрочной перспективе.

3

Очень высокая концентрация источников экстренной ликвидности.

Значение прогнозного и стрессового коэффициентов текущей ликвидности ниже 1,0 (лизинговая компания полагается на внешние источники ликвидности для выполнения текущих обязательств, однако для выполнения обязательств в стрессовом сценарии имеющиеся источники экстренной ликвидности недостаточны или их использование существенно ограничено).

4

Привлеченное долговое финансирование носит преимущественно кратко- и среднесрочный характер, при этом активы и пассивы не сбалансированы по срокам погашения.

Операционная деятельность в базовом сценарии невозможна без рефинансирования / реструктуризации текущих финансовых обязательств. Значение прогнозного коэффициента текущей ликвидности существенно ниже 1,0. Вероятность его роста выше 1,0 в среднесрочном периоде крайне низкая.

5 / Ограничение
ОСК уровнем ссс

Привлеченное долговое финансирование носит преимущественно краткосрочный характер. Наличие пиковых периодов погашения долга в краткосрочной или среднесрочной перспективе. Привлечение экстренной ликвидности маловероятно.

Источник: АКРА

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

При оценке ликвидности АКРА дополнительно анализирует значения и динамику других стандартных коэффициентов ликвидности: позицию по ликвидности (гэп) на различных периодах, дюрацию лизингового и кредитного портфелей и прочее. Агентство имеет право улучшить или ухудшить оценку показателя ликвидности (на величину до двух баллов) на основании анализа стандартных коэффициентов ликвидности.

В исключительных случаях АКРА может присвоить оценку ликвидности только на основании стандартных коэффициентов. Данная оценка прежде всего учитывает способность лизинговой компании выполнять обязательства на горизонте до одного года.

АКРА также учитывает накопленную кредитную историю рейтингуемого лица. Особое внимание уделяется случаям неисполнения обязательств по долговым инструментам (облигациям)

и банковским кредитам. Случаи обращения рейтингуемого лица к кредиторам для вынужденной реструктуризации долга, которая на практике может принимать форму экстренного рефинансирования долга, негативно влияют на присваиваемую Агентством оценку.

К полученной базовой оценке могут применяться дополнительные корректировки в соответствии с Таблицей 17.

ТАБЛИЦА 17. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ЛИКВИДНОСТИ

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

Источник: АКРА

4.6. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК

АКРА допускает существование отдельных факторов, не учтенных ни в одном из компонентов ОСК. В связи с этим первоначально присвоенное значение ОСК может быть скорректировано в диапазоне двух ступеней при наличии перечисленных ниже факторов и соответствующего решения рейтингового комитета в соответствии с Таблицей 18. Применяемая корректировка, как правило, соответствует потенциальному влиянию указанных факторов на ОСК.

ТАБЛИЦА 18. АНАЛИТИЧЕСКИЕ КОРРЕКТИРОВКИ ОСК

ОПИСАНИЕ	ДИАПАЗОН
Рейтингуемое лицо находится в процессе операционной трансформации (сделки слияния и поглощения, смена акционера и пр.), результаты которой безусловно приведут к существенному повышению уровня его кредитоспособности.	[0; 2]
Рейтингуемое лицо имеет устойчивое конкурентное преимущество, которое не отражено в ОСК и обуславливает более высокий уровень его кредитоспособности.	[0; 2]
Рейтингуемое лицо получает регулярную дополнительную поддержку от акционера в форме акционерного капитала, при этом не является частью идентифицируемой группы.	[0; 2]
Рейтингуемое лицо находится в процессе операционной трансформации (сделки слияния и поглощения, смена акционера и прочее), результаты которой безусловно приведут к существенному снижению уровня его кредитоспособности.	[-2; 0]
Высока вероятность регуляторных или судебных претензий, реализация которых может привести к существенному снижению уровня кредитоспособности рейтингуемого лица.	[-2; 0]
Существует высокая вероятность изъятия акционером капитала (ликвидности) из лизинговой компании (рейтингуемого лица).	[-2; 0]

Источник: АКРА

5. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

5.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

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

Присвоение кредитного рейтинга также может осуществляться с учетом внешней экстраординарной поддержки. В таких случаях уровень кредитного рейтинга определяется с применением **Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой.**

5.2. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

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

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

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

5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

Приложение.**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В АНАЛИЗЕ**

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

ТАБЛИЦА 19. ПОКАЗАТЕЛИ БИЗНЕС-ПРОФИЛЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Совокупный лизинговый портфель (ЛП)	Чистые инвестиции в лизинг (валовые инвестиции в лизинг за вычетом неполученного финансового дохода) или совокупный объем лизинговых платежей к получению (объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам). Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или анкета клиента по форме АКРА
Активы, передаваемые в операционную аренду	Совокупная балансовая стоимость передаваемых в операционную аренду активов. Источник: отчет о финансовом положении (МСФО)
Объем полученных лизинговых платежей	Совокупный объем платежей, полученных от деятельности по финансовому и операционному лизингу. При отсутствии информации о полученных платежах по типам лизинга может использоваться значение выручки. Источник: отчет о прибылях и убытках (МСФО), отчет о финансовом положении (МСФО или РСБУ)

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 20. ПОКАЗАТЕЛИ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Показатель достаточности капитала	$\frac{\text{ССК} + \text{Кредиты, отнесенные АКРА к капиталу}}{\text{Активы}},$ <p>где: ССК — собственные средства с учетом корректировок АКРА. Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК)	<p>КУГК рассчитывается как среднее значение коэффициента генерации капитала (КГК) на горизонте пяти лет в соответствии с формулой:</p> $\text{КГК}_i = \frac{\text{ФРС}_i - \text{Дивиденды}_i - \text{ЧВА}_i}{\text{Активы}_i},$ <p>где: ФРС — финансовый результат скорректированный, финансовый результат, за исключением разовых доходов / расходов и/или безвозмездно полученного имущества, и/или выручки от непрофильной деятельности. ЧВА — чистый выкуп акций, выкуп акций за вычетом дополнительных выпусков акций за отчетный период. i — период расчета.</p> <p>Источник: отчет о прибылях и убытках (МСФО или РСБУ), отчет об изменении капитала (МСФО или РСБУ), отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 21. ПОКАЗАТЕЛИ РИСК-ПРОФИЛЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Уровень проблемной задолженности	<p><u>Проблемные лизинговые договоры</u> Совокупный ЛП</p> <p>К проблемным лизинговым договорам относятся договоры, по которым: (1) платежи просрочены свыше 90 дней (без учета резервов под обесценение ЛП); (2) произведена вынужденная реструктуризация договора лизинга; (3) просроченные платежи отсутствуют, но с высокой вероятностью обслуживание прекратится в течение 12–18 месяцев (без учета резервов под обесценение ЛП).</p> <p>При наличии такой информации в качестве базового показателя качества портфеля АКРА использует требования, отнесенные к Стадии 3 по МСФО 9, а также приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (РОСИ) активы.</p> <p>Источник: МСФО, РСБУ, анкета клиента по форме АКРА</p>
Покрытие проблемных требований резервами	<p><u>Резервы под обесценение проблемных требований</u> Совокупный объем проблемных требований</p> <p>Источник: анкета клиента по форме АКРА</p>

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 22. ПОКАЗАТЕЛИ ФОНДИРОВАНИЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Доля крупнейшего источника фондирования	<p>Отношение объема крупнейшего вида обязательств лизинговой компании к ее активам.</p> <p>Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Доля средств крупнейшего кредитора	<p>Отношение объема обязательств перед крупнейшим кредитором к активам лизинговой компании.</p> <p>При расчете объема обязательств не учитываются обязательства, отнесенные к капиталу.</p> <p>Источник: анкета клиента по форме АКРА, отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Доля средств пяти крупнейших кредиторов	<p>Отношение объема обязательств перед пятью крупнейшими кредиторами к объему активов (пассивов) лизинговой компании.</p> <p>При расчете объема обязательств не учитываются обязательства, отнесенные к капиталу.</p> <p>Источник: анкета клиента по форме АКРА, отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 23. ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ПОРЯДОК РАСЧЕТА
Прогнозный коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + ПДС}{ОДС},$ <p>где: ДС — денежные средства на начало периода; КФВ — краткосрочные финансовые вложения на начало периода с учетом корректировок АКРА; ПДС — поступление денежных средств в ближайшие 12 месяцев, ОДС — отток денежных средств в ближайшие 12 месяцев.</p> <p>Источник: прогноз движения денежных потоков</p>
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ОА - ДБП - ПЛД}{КО - ДБП - ПА},$ <p>где: ОА — оборотные активы; ДБП — доходы будущих периодов; ПЛД — просроченные свыше 90 дней лизинговые договоры; КО — краткосрочные обязательства; ПА — авансы полученные.</p> <p>Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>
Коэффициент общей платежеспособности	$\frac{СО - ДБП}{Выручка},$ <p>где: СО — совокупные обязательства; ДБП — доходы будущих периодов.</p> <p>Источник: отчет о финансовом положении (МСФО) или балансовые данные (РСБУ)</p>

Источник: АКРА

(С) 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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