

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ СУБЪЕКТАМ И МУНИЦИПАЛЬНЫМ ОБРАЗОВАНИЯМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ	3
2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА	4
3. ДЕФОЛТ СУБЪЕКТА ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	5
4. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ МЕТОДОЛОГИИ И ПРОЦЕДУРА ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА	5
5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА	10
5.1. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА	10
5.1.1. Общие принципы оценки экономического профиля	10
5.1.2. Первичная оценка экономического профиля	10
5.1.3. Применяемый алгоритм оценки ВРП	11
5.1.4. Применяемый алгоритм оценки заработной платы	12
5.1.5. Окончательная оценка экономического профиля	12
5.1.6. Применяемый алгоритм оценки уровня концентрации в экономике	13
5.1.7. Применяемый алгоритм оценки безработицы	14
5.2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА	14
5.2.1. Общие принципы оценки финансового профиля	14
5.2.2. Применяемый алгоритм оценки профиля бюджета	15
5.2.3. Применяемый алгоритм оценки профиля долга	19
5.2.4. Применяемый алгоритм оценки профиля ликвидности	23
5.2.5. Окончательная оценка финансового профиля	24
6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	25
ПРИЛОЖЕНИЕ. ИНФОРМАЦИЯ, РАСКРЫВАЕМАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА	27

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Методология присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (Акционерное общество) (далее — АКРА, Агентство) применяется для оценки кредитоспособности и присвоения кредитного рейтинга (кредитной оценки) субъектам Российской Федерации и муниципальным образованиям Российской Федерации (далее — рейтингуемое лицо). Настоящая методология используется для присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале АКРА для Российской Федерации.

Основными критериями для применения настоящей методологии являются право и способность рейтингуемого лица формировать и реализовывать собственный бюджет и регулировать бюджетные отношения на его территории на основе разграничения компетенций с вышестоящими органами власти.

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

Пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных рейтингуемому лицу и его эмиссиям, производится в соответствии с Календарем пересмотра, но не позднее 182 дней с даты присвоения или последнего пересмотра.

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

- отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
- необходимость пересмотра на основании результатов мониторинга применения методологий, проводимого методологической группой АКРА, в том числе по результатам проверки качества методологии в соответствии с Указанием Банка России № 6583-У¹;
- выявление несоответствия методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ²;
- 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 Указание Банка России от 23.10.2023 № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона № 222-ФЗ, случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России».

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

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

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

2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

В аналитической деятельности АКРА учитывает как информацию, предоставленную рейтингуемым лицом, так и информацию из других источников. Ниже представлены основные источники информации, используемые АКРА для осуществления рейтингового анализа:

1. Источники информации, используемые для оценки бюджетных показателей:
 - отчеты об исполнении бюджета рейтингуемого лица;
 - утвержденный законом (или другим нормативно-правовым актом) бюджет рейтингуемого лица на текущий год и прогнозный период, а также все утвержденные изменения к нему.
2. Источники информации, используемые для анализа финансовой задолженности рейтингуемого лица:
 - выписки из долговой книги рейтингуемого лица;
 - график погашения долга рейтингуемого лица.
3. Источники информации о состоянии экономики, отраслей и предприятий региона, а также о социальных показателях рейтингуемого лица:
 - статистические отчеты официальных органов учета и сбора информации;
 - информационно-аналитические материалы управлений (министерств) социально-экономического развития, финансов и иных профильных подразделений;
 - финансовая отчетность предприятий, хозяйственных обществ;
 - макроэкономические и отраслевые прогнозы внутренних подразделений АКРА.
4. Заполненные рейтингуемым лицом анкеты по форме АКРА.
5. Сведения, полученные в ходе рейтинговой встречи или по запросу АКРА.
6. Договорная документация по кредитным соглашениям.
7. Эмиссионная документация по выпускам ценных бумаг.
8. Иная доступная информация.

В ходе рейтингового анализа АКРА использует последние доступные публичные данные. Вместе с тем, с учетом задержек в публикации ряда официальных данных, в анализе также могут использоваться внутренние оценки ведомств или прогнозы внутренних подразделений АКРА.

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

Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса АКРА³. Основные критерии достаточности информации:

- обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-экономического состояния рейтингуемого лица;
- обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, которые могут повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица;
- обеспечение возможности сравнительного анализа с сопоставимыми объектами кредитного рейтинга.

3. ДЕФОЛТ СУБЪЕКТА ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

АКРА определяет дефолт субъекта или муниципального образования Российской Федерации в соответствии с [Основными понятиями, используемыми Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Если субъект или муниципальное образование Российской Федерации объявляет о реструктуризации финансовых обязательств рыночного характера, АКРА, как правило, устанавливает его кредитный рейтинг на уровне C(RU), что свидетельствует о высокой вероятности дефолта. АКРА будет удерживать рейтинг эмитента на этом уровне до момента окончания реструктуризации. По завершении реструктуризации АКРА присваивает рейтингуемому лицу кредитный рейтинг категории D или SD в зависимости от доли реструктурированного долга.

В рамках настоящей методологии дефолтом не считается неисполнение обязательств нерыночного характера (например, неисполнение обязательств по кредитам перед федеральным правительством).

4. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ МЕТОДОЛОГИИ И ПРОЦЕДУРА ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

Анализ кредитоспособности субъекта или муниципального образования Российской Федерации и присвоение кредитного рейтинга проводятся на основе оценки способности рейтингуемого лица обеспечивать своевременное обслуживание и погашение финансовых обязательств исходя из заданных параметров: экономической базы, параметров бюджета, долговой нагрузки и доступных источников ликвидности.

Учитывая, что обязательства по погашению и обслуживанию долга зафиксированы в нормативно-правовом акте о бюджете рейтингуемого лица на соответствующий период, умышленное уклонение от погашения и обслуживания долга фактически является нарушением действующего законодательства. При проведении анализа Агентство исходит из предпосылки неукоснительного исполнения рейтингуемым лицом всех правовых норм и в этой связи не рассматривает возможность преднамеренного неисполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств как рейтинговый фактор.

³ Изложены в документе «Процедуры осуществления рейтинговых действий и общие принципы рейтингового процесса АКРА (АО)».

В ходе оценки рейтинговых факторов и присвоения кредитного рейтинга Агентство исходит из предположения о том, что вся предоставленная в его распоряжение информация фактически верна и не содержит каких-либо умышленных искажений.

В ходе рейтингового анализа Агентство оставляет за собой право интерпретировать предоставленную информацию в соответствии с собственной оценкой социально-экономического развития рейтингуемого лица и его бюджетных и долговых показателей.

Определение уровня кредитоспособности субъекта или муниципального образования Российской Федерации проводится на долгосрочной основе. Циклические колебания экономики (фазы отраслевых циклов) и политические события (выборы органов власти) оцениваются с точки зрения их долгосрочного влияния на кредитоспособность рейтингуемого лица вне зависимости от текущей политической и экономической конъюнктуры.

Присвоение кредитного рейтинга проводится на основе оценки следующих профилей:

- оценка экономического профиля рейтингуемого лица, предполагающая классификацию в одну из пяти оценочных категорий на основании нескольких показателей развития экономики;
- оценка финансового профиля рейтингуемого лица, предполагающая классификацию в одну из пятнадцати оценочных категорий на основании скоринговой карты.

В рамках настоящей методологии под профилем понимается группа отдельных показателей. Оценки показателей получаются путем перевода расчетных значений показателей в баллы в соответствии с диапазонами, указанными в настоящей методологии. Значение отдельного показателя рассчитывается на основе индикаторов, входящих в его состав.

АКРА исходит из предположения, что экономическая база субъекта или муниципального образования Российской Федерации служит основой формирования доходной базы бюджета, а также влияет на потребность в осуществлении бюджетных расходов. Здесь и далее под доходами и расходами субфедерального или муниципального образования подразумеваются показатели бюджета рейтингуемого лица без учета бюджетов нижестоящих уровней. Таким образом, кредитоспособность рейтингуемого лица находится в зависимости от уровня развития региональной экономики.

Кредитный рейтинг присваивается рейтингуемому лицу исходя из всех возможных сочетаний оценок экономического и финансового профилей по 17-ступенчатой шкале, соответствующей национальной шкале АКРА (диапазон оценок от AAA(RU) до CCC/C(RU) включительно) в соответствии с Таблицей 1.

Оценка экономического профиля рейтингуемого лица, равная «3», соответствует среднему уровню развития экономики. Данному уровню соответствует полный перечень рейтингов национальной рейтинговой шкалы, кроме высшего (категории AAA) и низшего (категории CCC/C). Рейтингуемому лицу с оценкой экономического профиля выше «3» (в случае получения идентичной оценки финансового профиля) может быть присвоен более высокий рейтинг, в том числе высший. Рейтингуемое лицо с оценкой экономического профиля ниже «3» может получить более низкий рейтинг, в том числе низший.

Значения показателей **экономического профиля** строятся на усредненных индикаторах⁴ за четыре последних доступных истекших года либо за три истекших года и на оценке на текущий год в зависимости от доступности данных.

⁴ Здесь (при расчете значений показателей экономического профиля) и далее (при расчете значений части показателей финансового профиля) под методикой усреднения данных подразумевается среднее взвешенное, последним наблюдениям присваивается больший вес. Применяются следующие комбинации весов в зависимости от необходимости использования при расчете усредненного показателя прогнозного периода:

$$0,1X_{t-3} + 0,15X_{t-2} + 0,25X_{t-1} + 0,5X_t \text{ или } 0,1X_{t-3} + 0,15X_{t-2} + 0,25X_{t-1} + 0,25X_t + 0,25X_{t+1}$$

В зависимости от даты проведения анализа значения отдельных показателей **финансового профиля** строятся на усредненных данных за четыре истекших года и на ожидаемом в текущем году значении или по данным за три истекших года, значении, ожидаемом в текущем году и в году, следующим за текущим. Для отдельных показателей финансового профиля используется значение текущего года или наихудшее из значений индикаторов для текущего и следующего за ним года.

Если прогнозируемые значения показателей финансового профиля значительно меняются в период, следующий за текущим, или процесс формирования бюджета на следующий год завершен (или находится в активной стадии), оценка может учитывать значения этих лет. Прогнозируемое значение — это значение официального прогноза рейтингуемого лица или мнение Агентства.

В тех случаях, когда значение показателя приближается к одной из границ диапазонов или прогнозируемые значения показателя на ближайšie три периода выходят за границы диапазонов, а также в случае если у Агентства есть основания полагать, что показатель по тем или иным причинам может существенным образом измениться, при оценке показателей экономического и финансового профилей может применяться корректировка на пограничное значение (далее — КНПЗ) либо экспертная корректировка в пределах одной ступени соответствующей шкалы оценки.

ТАБЛИЦА 1. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ

	ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ (СТРОКИ) И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ (СТОЛБЦЫ)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	AAA(RU)	AAA(RU)/AA+(RU)	AA+(RU)	AA(RU)	AA-(RU)	A+(RU)	A(RU)	A-(RU)	BBB+(RU)	BBB(RU)	BBB-(RU)	BB+(RU)	BB(RU)	BB-(RU)	B+(RU)
2	AAA(RU)/AA+(RU) ⁵	AAA(RU)/AA+(RU)	AA(RU)	AA-(RU)	A+(RU)	A(RU)	A-(RU)	BBB+(RU)	BBB(RU)	BBB-(RU)	BB+(RU)	BB(RU)	BB-(RU)	B+(RU)	B(RU)
3	AA+(RU)	AA(RU)	AA-(RU)	A+(RU)	A(RU)	A-(RU)	BBB+(RU)	BBB(RU)	BBB-(RU)	BB+(RU)	BB(RU)	BB-(RU)	B+(RU)	B(RU)	B-(RU)
4	AA(RU)	AA-(RU)	A+(RU)	A(RU)	A-(RU)	BBB+(RU)	BBB(RU)	BBB-(RU)	BB+(RU)	BB(RU)	BB-(RU)	B+(RU)	B(RU)	B-(RU)	CCC/C(RU)
5	AA-(RU)	A+(RU)	A(RU)	A-(RU)	BBB+(RU)	BBB(RU)	BBB-(RU)	BB+(RU)	BB(RU)	BB-(RU)	B+(RU)	B(RU)	B-(RU)	CCC/C(RU) ⁶	CCC/C(RU)

Источник: АКРА

⁵ При сочетании оценок, позволяющем присвоить кредитный рейтинг в диапазоне AAA(RU)/AA+(RU), базовой оценкой является рейтинг AAA(RU), однако возможно присвоение рейтинга AA+(RU) при наличии дополнительных аргументов в пользу такого решения рейтингового комитета.

⁶ При сочетании оценок, позволяющем присвоить кредитный рейтинг категории CCC/C(RU), базовой оценкой является рейтинг CCC(RU), однако возможно присвоение рейтингов CC(RU) и C(RU) при наличии дополнительных аргументов в пользу такого решения рейтингового комитета.

В ходе рейтинговой оценки Агентство исходит из норм текущего законодательства (в т. ч. Конституции⁷ и Бюджетного кодекса⁸), не учитывает экстраординарную помощь со стороны федерального правительства (или вышестоящего бюджета), поскольку она одинаково вероятна для всех субъектов Российской Федерации, как правило, оказывается им в случае возникновения форс-мажорных обстоятельств и носит разовый характер. Систематические межбюджетные перечисления (субсидии, субвенции, дотации, иные межбюджетные трансферты) регламентируются действующим законодательством и учитываются при определении кредитного рейтинга. Вместе с тем при оценке кредитоспособности муниципальных образований АКРА может учитывать состояние бюджета вышестоящего субъекта Российской Федерации и его кредитоспособность.

Максимальное значение кредитного рейтинга рейтингуемого лица по национальной шкале ограничено уровнем суверенного кредитного рейтинга по национальной шкале (AAA(RU) — кредитный рейтинг финансовых обязательств Правительства Российской Федерации). Данное положение основано на способности федерального правительства устанавливать налоговую нагрузку, регулировать трансграничные финансовые и торговые потоки, распределять налоговые поступления между бюджетами различных уровней, а также контролировать деятельность корпораций и финансовых институтов, связанных с государством. Таким образом, высший федеральный орган в лице правительства обладает способностью перераспределять фискальные и иные финансовые потоки в свою пользу, обеспечивая тем самым неукоснительное поступление средств в федеральный бюджет для своевременного обслуживания и погашения долга.

Максимальное значение кредитного рейтинга нижестоящего муниципального образования, напротив, не ограничено значением кредитного рейтинга субъекта, на территории которого он находится. Данное положение основано на фактическом неравенстве уровня экономического развития территорий внутри субъекта и связанной с этим дифференциации кредитоспособности муниципальных образований. Агентство допускает возможность присвоения муниципальным образованиям кредитного рейтинга, превышающего кредитный рейтинг субъекта, при условии отсутствия зависимости собственных (налоговых и неналоговых) доходов (далее — ННД) муниципального образования от субъекта Российской Федерации.

При невозможности произвести оценку экономического профиля муниципального образования или отдельных его элементов Агентство может принять соответствующие данные субъекта, на территории которого располагается данное муниципальное образование. При необходимости АКРА может корректировать эти данные, опираясь на другие экономические показатели в соответствии с п. 5.1 настоящей методологии.

Методология АКРА не предполагает проведения обособленной оценки эффективности управления субъекта или муниципального образования Российской Федерации. По мнению Агентства, качество бюджетного управления напрямую отражено в оценке бюджетного профиля.

⁷ В соответствии с п. 4 ст. 5 Конституции Российской Федерации, во взаимоотношениях с федеральными органами государственной власти все субъекты Российской Федерации между собой равноправны.

⁸ В соответствии со ст. 102 Бюджетного кодекса Российской Федерации:

- п. 2. Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы Российской Федерацией.
- п. 3. Субъект Российской Федерации не несет ответственности по долговым обязательствам Российской Федерации, иных субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы этим субъектом Российской Федерации.
- п. 4. Муниципальное образование не несет ответственности по долговым обязательствам Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и иных муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы этим муниципальным образованием.

5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

Настоящий раздел методологии описывает основные показатели рейтингового анализа, степень их влияния на кредитный рейтинг субъекта или муниципального образования Российской Федерации, а также методику их учета при определении кредитного рейтинга субъекта.

5.1. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

5.1.1. Общие принципы оценки экономического профиля

При анализе экономического профиля рейтингуемого лица в рамках методологии Агентства основное внимание уделяется следующим индикаторам:

- абсолютный размер валового регионального продукта (далее — ВРП)⁹;
- размер ВРП на душу населения;
- заработная плата работников организаций;
- прожиточный минимум;
- уровень безработицы;
- концентрация налоговых поступлений в бюджет или концентрация экономики на одном (или нескольких смежных) секторе.

Оценка экономического профиля рейтингуемого лица производится в два этапа.

На первом этапе присваивается **первичная оценка** экономического профиля исходя из сочетания оценок ВРП и заработной платы, скорректированной на прожиточный минимум.

На втором этапе первичная оценка корректируется в случае, если экономика рейтингуемого лица характеризуется высокой безработицей или высокой концентрацией налоговой базы на отдельной отрасли, и присваивается **окончательная оценка** экономического профиля.

Агентство оставляет за собой право корректировать окончательную оценку профиля в лучшую или худшую сторону, но не выше, чем на 1 балл. Корректировка возможна в тех случаях, когда динамика используемых показателей или прогнозные значения этих показателей, по мнению Агентства, не полностью отражают ситуацию в экономическом развитии рейтингуемого лица. Например, высокие темпы роста ВРП, естественный прирост населения, обеспеченность качественной транспортной или социальной инфраструктурой оцениваются преимущественно положительно, тогда как стабильный и значительный отток населения, закрытие крупных предприятий — преимущественно негативно.

5.1.2. Первичная оценка экономического профиля

Первичная оценка формируется с учетом оценок ВРП и скорректированной на прожиточный минимум заработной платы в соответствии с Таблицей 2.

ТАБЛИЦА 2. ПЕРВИЧНАЯ ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ

ВРП НА ДУШУ (СТРОКИ) И ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА (СТОЛБЦЫ)	1	2	3	4	5
1	1	1	2	3	3
2	1	2	2	3	4
3	2	2	3	3	4
4	3	3	3	4	4
5	3	4	4	4	5

Источник: АКРА

⁹ Валовой городской продукт или расчетная доля ВРП субъекта, производимая на территории данного муниципального образования.

5.1.3. Применяемый алгоритм оценки ВРП

Одними из ключевых показателей состояния экономики рейтингуемого лица являются объем ВРП и объем ВРП на душу населения. Высокий уровень ВРП на душу населения подразумевает наличие развитой налоговой базы и, как правило, поступлений от налога на прибыль предприятий, что предоставляет рейтингуемому лицу существенно большие возможности для финансирования бюджетных расходов¹⁰. Оценка ВРП производится в два этапа.

На первом этапе усредненный подушевой ВРП сопоставляется с усредненным среднестрановым индикатором и оценивается в баллах от 1 до 5, где «1» — наилучшая оценка, «5» — наихудшая оценка в соответствии с Таблицей 3.

ТАБЛИЦА 3. ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ ВРП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
ВРП на душу населения к среднестрановому значению	[0%; 40%)	[40%; 80%)	[80%; 120%)	[120%; 160%)	[160%; ∞)

Источник: АКРА

Пример установления КНПЗ. При следующей динамике усредненного значения подушевого ВРП, скорректированного на среднестрановой уровень: $X_{t-3} = 78\%$; $X_{t-2} = 75\%$; $X_{t-1} = 76\%$; $X_t = 81\%$, оценка данного показателя для рейтингуемого лица в году T составит «3». Аналитик вправе провести КНПЗ показателя, вследствие которой оценка показателя в году T составит «4» вместо «3».

Ранжирование по показателям ВРП и среднедушевого ВРП может значительно различаться по отдельным субъектам. Ввиду крайне малой (или, наоборот, повышенной) численности населения показатель подушевого ВРП в основном имеет завышенное (или заниженное) значение и не является релевантной базой для оценки состояния экономики. Для адекватного учета таких ситуаций на втором этапе сравнивается дециль¹¹ ВРП и дециль среднедушевого ВРП в целях выявления значимых расхождений.

Если арифметическая разница присвоенных децилей составляет 5 и более, расхождение между ВРП и подушевым ВРП признается значимым. В таком случае показатель среднедушевого ВРП признается неадекватно отражающим состояние экономики и ему присваивается оценка «3» вне зависимости от расчетного значения. Данная корректировка может как улучшать, так и ухудшать расчетное значение.

Пример корректировки показателя ВРП на душу населения. Усредненный показатель ВРП на душу населения для рейтингуемого лица составляет 400% от среднестранового уровня, таким образом, ВРП на душу попадает в 10 дециль распределения. В том же году усредненный показатель абсолютной величины ВРП для рейтингуемого лица попадает в 3 дециль распределения. Поскольку модуль разности между децилями обоих показателей составляет 7 единиц (превышает установленный порог в 5 единиц), оценка показателя ВРП на душу населения для данного рейтингуемого лица корректируется и составляет «3» (при расчетной оценке «1»).

¹⁰ В бюджеты муниципальных образований, как правило, не поступает налог на прибыль. Однако первичная оценка экономики для муниципальных образований также строится на оценке ВРП как на характеристике развития экономической базы рейтингуемого лица.

¹¹ Дециль характеризует распределение величин совокупности, при котором девять значений дециля делят ее на десять равных частей. Любая из этих десяти частей составляет 1/10 всей совокупности. Таким образом, 10% субъектов с наименьшим показателем ВРП или среднедушевого ВРП присваивается 1-й дециль, 10% субъектов с наибольшим показателем ВРП или среднедушевого ВРП присваивается 10-й дециль.

В случае если при исходном значении категории ВРП «4» или «5» наблюдается негативная динамика показателя ВРП или подушевого ВРП, приводящая к возникновению децильной разницы 5 и более и тем самым улучшающая оценку ВРП (до «3»), корректировка на разницу децильных значений не применяется.

Для оценки муниципальных образований расчет ведется исходя из доли ВРП субъекта, производимого на территории данного образования. В случае если муниципальное образование не может предоставить сведения о доле ВРП, формируемой на его территории, базой для данного показателя служит ВРП его региона. При необходимости АКРА может корректировать это значение с учетом анализа предприятий, находящихся на территории муниципального образования, структуры отгруженной продукции и доли населения, приходящейся на муниципалитет.

Для муниципальных образований сравнение дециля ВРП и дециля среднедушевого ВРП, как правило, не производится в силу отсутствия единой базы валового продукта, создаваемого на территории муниципальных образований.

5.1.4. Применяемый алгоритм оценки заработной платы

Для оценки заработной платы используется индикатор среднемесячной номинальной начисленной заработной платы работников организаций, выплачиваемой на территории данного региона. Заработная плата — это источник формирования одного из основных видов собственных доходов регионов — налога на доходы физических лиц (далее — НДФЛ), а также показатель уровня жизни в субъекте или муниципалитете в целом.

НДФЛ формирует доходы бюджета и, как следствие, наряду с другими видами доходов создает базу для осуществления расходов бюджета. Потребность в расходовании средств различается от региона к региону в связи с тем, что покупательная способность денег в каждом регионе разная. Отчасти это отражается в объеме расходов бюджета (там, где стоимость товаров или услуг ниже, удельные расходы бюджета ниже, и наоборот).

Категория заработной платы определяется путем соотношения усредненных за последние четыре фактических года индикаторов заработной платы и усредненных за аналогичный период значений индикаторов прожиточного минимума. Соотношение усредненных индикаторов распределяется в пять категорий, где «1» — наилучшая оценка, «5» — наихудшая оценка в соответствии с Таблицей 4.

ТАБЛИЦА 4. ОЦЕНКА ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
Заработная плата к региональному прожиточному минимуму	[0; 2,5)	[2,5; 3)	[3; 3,5)	[3,5; 4)	[4; ∞)

Источник: АКРА

5.1.5. Окончательная оценка экономического профиля

На данном этапе первичная оценка корректируется с учетом полученных штрафов за концентрацию экономики и уровень безработицы на территории рейтингуемого лица, определяемых в соответствии с описанным ниже алгоритмом. Таким образом, высокая концентрация налоговых поступлений от различных секторов экономики корректирует первичную оценку экономического профиля рейтингуемого лица на 1 балл; высокий уровень безработицы корректирует первичную оценку на 1 балл. Сумма штрафных корректировок (за концентрацию экономики и уровень безработицы) не может превышать 1 балла. Скорректированная (окончательная) оценка не может превышать 5 баллов.

Пример присвоения оценки экономического профиля. Первичная оценка экономического профиля составила «3», при этом усредненная безработица составляет 9%, налоговые поступления от одного сектора экономики — 45%, КНПЗ не проводились. Окончательная оценка экономического профиля составляет «4».

5.1.6. Применяемый алгоритм оценки уровня концентрации в экономике

Отраслевая структура региональной экономики определяет риски, которые влияют на кредитоспособность субъекта или муниципального образования Российской Федерации. Доминирование одного сектора или предприятия ставит бюджет рейтингуемого лица в зависимость от финансового состояния группы налогоплательщиков или отдельного предприятия. Подобная экономическая структура транслирует колебания на рынках доминирующего сектора или предприятия-налогоплательщика непосредственно на финансовое положение рейтингуемого лица без способности последнего компенсировать негативные колебания.

Оценка концентрации проводится на основании данных об объемах налогов и сборов, формирующих доходы рейтингуемого лица. АКРА исходит из допущения, что совокупность региональной части налога на прибыль, региональной части НДФЛ, региональных налогов и сборов, поступающих от предприятий одного сектора¹² экономики, позволяет сделать вывод о подверженности риску концентрации налоговой базы. При этом используется информация, публикуемая Федеральной налоговой службой (далее — ФНС), и/или данные, предоставленные рейтингуемым лицом. При оценке субъектов — городов федерального значения — в совокупность налогов и сборов включаются также местные налоги. Отдельные отрасли могут быть взаимосвязаны (например, добывающая и обрабатывающая отрасли; обрабатывающая отрасль и торговля; обрабатывающая отрасль и сектор операций с недвижимым имуществом и т. д.). В таком случае аналитик может принять решение об объединении двух и более секторов (отраслей) или их долей для целей оценки концентрации. В то же время отдельные сектора могут учитываться более детально в соответствии с принятой классификацией (ОКВЭД). Порядок расчета уровня концентрации сектора и экономики субъекта или муниципального образования в целом представлен в формулах 1 и 2.

$$КС_i = \frac{НП_i + 0,85 * НДФЛ_i + \text{региональные налоги}_i}{\text{Сумма налоговых поступлений}_i}, (1)$$

$$\text{Уровень концентрации экономики субъекта} = \max_i[\text{усредненное значение } КС_i], (2)$$

где: $КС_i$ — концентрация налоговых поступлений от i -ого сектора; i — код сектора согласно ОКВЭД; $НП_i$ — региональная часть налога на прибыль организаций, поступившая от i -ого сектора; $НДФЛ_i$ — региональная часть НДФЛ, поступившая от i -ого сектора; $\text{региональные налоги}_i$ — региональные налоги, поступившие от i -ого сектора (включая местные налоги для городов федерального значения); $\text{сумма налоговых поступлений}_i$ — сумма указанных налоговых поступлений от i -ого сектора; усредненное значение $КС_i$ — значение концентрации i -ого сектора, усредненное по правилам в соответствии с Разделом 4 методологии; для городов федерального значения коэффициент 0,85 к НДФЛ не применяется, а в числителе также учитываются местные налоги от i -го сектора.

Оценка муниципальных образований, как правило, проводится на основании предоставленных клиентом данных об объеме отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам экономической деятельности или иным данным, позволяющим оценить степень концентрации экономики рейтингуемого лица.

¹² Для отдельных кодов ОКВЭД АКРА использует детализацию на уточняющие (дочерние) коды.

Оценка концентрации строится как максимальное значение усредненных по секторам поступлений (без применения прогноза) в соответствии с Таблицей 5. В целях анализа аналитик вправе учитывать данные текущего года.

ТАБЛИЦА 5. ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ КОНЦЕНТРАЦИИ НАЛОГОВОЙ БАЗЫ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ВЕЛИЧИНА ШТРАФА ¹³	
	0	1
Уровень концентрации в секторах экономики	[0%; 40%)	[40%; 100%]

Источник: АКРА

В случае если проведение оценки концентрации экономики по отраслевой структуре налоговых поступлений невозможно, она может быть полностью или частично исключена из анализа (штрафной балл в этом случае не начисляется) или заменена на анализ концентрации экономики исходя из доступных данных (например, структуры отгруженной продукции).

5.1.7. Применяемый алгоритм оценки безработицы

Показатель безработицы также представляет собой параметр, влияющий на кредитоспособность субъекта или муниципального образования Российской Федерации, поскольку высокая безработица ограничивает налоговые доходы рейтингуемого лица (в части НДФЛ) и увеличивает расходы рейтингуемого лица (на взносы в ФОМС за обязательное медицинское страхование населения). В анализе используется усредненный уровень безработицы населения в возрасте 15–72 лет по субъектам Российской Федерации, рассчитываемый Росстатом в соответствии с методологией Международной организации труда. Оценка показателя производится в соответствии с Таблицей 6. Для муниципальных образований, не рассчитывающих данный показатель, может быть использован восстановленный уровень безработицы исходя из пропорции зарегистрированной безработицы на территории муниципального образования и зарегистрированной безработицы на территории субъекта (или иные оценки). Также могут быть использованы собственные оценки муниципального образования.

ТАБЛИЦА 6. ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ БЕЗРАБОТИЦЫ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ВЕЛИЧИНА ШТРАФА	
	0	1
Уровень безработицы	[0%; 8%)	[8%; 100%]

Источник: АКРА

5.2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА

5.2.1. Общие принципы оценки финансового профиля

При анализе финансового профиля рейтингуемого лица в рамках методологии Агентства основное внимание уделяется следующим блокам в рамках скоринговой карты:

- оценка профиля бюджета;
- оценка профиля долга;
- оценка профиля ликвидности.

¹³ Здесь и далее положительное значение отражает ухудшение оценки, отрицательное – улучшение.

Каждый блок состоит из нескольких показателей. Сумма весов отдельных блоков скоринговой карты составляет 100%. Сумма весов показателей внутри каждого блока составляет 100%. Итоговые веса показателей скоринговой карты рассчитываются как произведение весов отдельных блоков на веса показателей внутри блоков.

Оценки показателей, формирующих блоки, умноженные на их итоговые веса, формируют суммарный скоринговый балл, на основании которого финансовый профиль рейтингуемого лица классифицируется в одну из пятнадцати оценочных категорий.

5.2.2. Применяемый алгоритм оценки профиля бюджета

Для оценки показателей, входящих в оценку профиля бюджета, вводятся понятия:

Текущие доходы — сумма ННД (за исключением доходов от продажи активов, доходов от размещения средств бюджета, доходов от предоставления бюджетных кредитов) и текущих трансфертов. Текущие доходы включают в себя часть доходов, которые могут быть направлены на капитальные расходы (например, собственные доходы дорожного фонда).

Текущие расходы — сумма расходов на заработные платы, закупки некапитального характера, социальное обеспечение некапитального характера, трансферты некапитального характера и прочее.

Баланс текущих операций (далее — БТО) — разность между текущими доходами и текущими расходами. БТО представляет собой свободные средства бюджета после осуществления текущих расходов и является доступным ресурсом для осуществления капитальных расходов, погашения долга и осуществления прочих расходов.

Капитальные доходы — доходы от продажи активов и трансферты, предоставленные рейтингуемому лицу на капитальные цели.

Капитальные расходы — сумма объемов закупок капитального характера, социального обеспечения капитального характера, капитальных вложений в объекты государственной и муниципальной собственности, трансфертов капитального характера, предоставляемых рейтингуемым лицом, и прочее.

Процентные доходы — доходы от размещения средств бюджета рейтингуемого лица и предоставления им бюджетных кредитов.

Процентные расходы — расходы на обслуживание государственного (муниципального) долга рейтингуемого лица.

Модифицированный свободный денежный поток (далее — МСДП) — БТО после учета процентных доходов и расходов, капитальных расходов и полученных трансфертов капитального характера.

Модифицированный бюджетный дефицит (далее — МБД) — потребность в дополнительном финансировании после учета всех доходов и расходов, а также после учета источников финансирования дефицита, не приводящих к изменению долга, кроме изменения остатков на счетах.

Показатели, используемые в рамках оценки профиля бюджета рейтингуемого лица:

1) Операционная эффективность. Для оценки используется усредненное соотношение величины БТО и текущих доходов.

Показатель может принимать положительные и отрицательные значения. Стабильно отрицательное соотношение за анализируемый период возможно в случае отрицательного БТО

(текущие доходы рейтингуемого лица недостаточны для покрытия текущих расходов). Привлекаемый в таких условиях долг или накопленная ранее ликвидность будут направлены на финансирование текущих расходов.

Стабильно высокое положительное соотношение свидетельствует о том, что не только текущие расходы, но и капитальные расходы могут быть профинансированы за счет текущих доходов рейтингуемого лица.

Рейтингуемое лицо, имеющее высокую операционную эффективность, может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом с низкой операционной эффективностью или отрицательным соотношением.

2) Доля ННД в доходах бюджета. Для оценки используется усредненное соотношение ННД и совокупных доходов (без учета субвенций и других доходов, которые выделяются для финансирования передаваемых рейтингуемому лицу полномочий).

Объем ННД напрямую зависит от уровня развития экономики субъекта и способности региональных органов власти регулировать текущий уровень ставок в отношении региональных налогов и сборов с целью повышения объема поступлений в бюджет или снижения налогового бремени для стимулирования экономики региона.

В отдельных случаях Агентство оставляет за собой право корректировать объем предоставленных из вышестоящего бюджета средств, если есть основания полагать, что часть этих средств будет предоставляться только в течение определенного срока. Рейтингуемое лицо, в бюджете которого преобладают собственные доходы, может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом, бюджет которого в значительной мере зависит от перечислений из вышестоящего бюджета.

3) Оценка гибкости бюджетных расходов. Оценка гибкости расходов бюджета включает количественный и качественный анализ.

Количественный анализ — расчет доли капитальных расходов в совокупных расходах бюджета за вычетом объема субвенций. Капитальные расходы бюджета влияют на экономическое и социальное развитие региона (способствуют развитию инфраструктуры), а также отчасти являются резервом для сокращения бюджетных расходов в случае снижения бюджетных доходов. Несмотря на то что вероятность сокращения капитальных расходов выше, чем текущих, АКРА принимает во внимание тот факт, что прекращение финансирования некоторых объектов может быть технически невозможно или нецелесообразно. Тем не менее высокая доля капитальных расходов, как правило, свидетельствует о больших возможностях сократить их в пользу текущих. Исходя из значения, усредненного за пять лет, доля капитальных расходов оценивается от «1» до «5» в соответствии с Таблицей 7.

ТАБЛИЦА 7. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ГИБКОСТИ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
Доля капитальных расходов в совокупных расходах бюджета за вычетом объема субвенций	[0%; 4%)	[4%; 6%)	[6%; 11%)	[11%; 18%)	[18%; 100%]

Источник: АКРА

Качественный анализ производится исходя из потребности и самостоятельности финансирования капитальных расходов. Качественная оценка гибкости бюджетных расходов рассчитывается как сумма баллов, присвоенных рейтингуемому лицу исходя из критериев, указанных в Таблице 8.

ТАБЛИЦА 8. КРИТЕРИИ КАЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКИ ГИБКОСТИ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ

КРИТЕРИЙ	-1 БАЛЛ	0 БАЛЛОВ	1 БАЛЛ
Источник финансирования большей части капитальных расходов. В анализе могут учитываться не только доходы, но и кредитные средства, например инфраструктурные бюджетные кредиты	Преимущественно бюджет рейтингуемого лица	Прочие случаи	Преимущественно вышестоящий бюджет в случае, когда это не касается крупных федеральных / региональных проектов
Наличие возможности сократить капитальные расходы	В тех случаях, когда наблюдалось снижение доходов бюджета, рейтингуемое лицо могло оперативно снизить капитальные расходы, отложив их на будущие периоды	Нет выраженного мнения в отношении возможности	Возможность отсутствует или минимальна, например, по причине того, что финансирование расходов осуществляется с привлечением бюджетных кредитов; либо эффект сокращения будет незначительным
Потребность в увеличении объема капитальных расходов ¹⁴	Отсутствует потребность в увеличении объема капитальных расходов по причине того, что инфраструктура и объекты капитальных вложений не требуют значительных финансовых вливаний	Прочие случаи	Возможность финансировать капитальные расходы существенно ниже, чем потребность в них
Достаточность средств для финансирования капитальных расходов	МСДП чаще положительный, отрицательные значения по модулю невелики	МСДП чаще отрицательный, но невелик по модулю	МСДП отрицательный, значения по модулю существенны
Достаточность средств для финансирования процентных расходов	Не применимо	БТО после учета процентных доходов и расходов регулярно положительный	БТО после учета процентных доходов и расходов часто отрицательный

Источник: АКРА

Рейтингуемое лицо, в расходах бюджета которого высока доля капитальных расходов и при этом расходы осуществляются за счет собственных средств бюджета, может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом, в расходах бюджета которого доля капитальных расходов низка при высокой потребности в них или в расходах бюджета которого доля капитальных расходов высока, но осуществляются они за счет целевых средств вышестоящего бюджета.

Итоговая оценка гибкости бюджетных расходов производится исходя из количественной и качественной оценок в соответствии с Таблицей 9.

¹⁴ Для учета потребности в финансировании капитальных расходов могут использоваться данные опросов рейтингуемых лиц и следующие данные: размер территории, географические и климатические условия, покрытие дорожной сети, обеспеченность объектами инженерной и социальной инфраструктуры и так далее.

ТАБЛИЦА 9. ОЦЕНКА ГИБКОСТИ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ

КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА (СТРОКИ) / КАЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА (СТОЛБЦЫ)	[-4;-2] ¹⁵	-1	[0;1]	[2;3]	[4;5]
1	1	1	2	2	3
2	1	2	2	3	3
3	2	2	3	3	4
4	2	3	3	4	4
5	3	3	4	4	5

Источник: АКРА

4) Уровень потребности в дополнительном финансировании. Показатель рассчитывается как отношение усредненного за пять лет индикатора МБД к усредненным текущим доходам. Данный показатель отражает уровень потребности в использовании дополнительного финансирования относительно размера текущих доходов рейтингуемого лица.

При низкой долговой нагрузке (если уровень долговой нагрузки на бюджет рейтингуемого лица в соответствии с данной методологией составляет менее 30%) оценка показателя корректируется на значение «2» или «1» при любом расчетном значении. При наличии остатков на счетах рейтингуемого лица в сумме, превышающей его среднемесячные расходы в два раза и более, оценка показателя также может быть скорректирована на значение «2» или «1» при любом расчетном значении.

Рейтингуемое лицо, имеющее незначительную потребность в использовании дополнительных средств, может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом, испытывающим ежегодную существенную потребность в наращивании объема долга для финансирования расходов.

Качественная оценка бюджетного профиля. Помимо расчетных количественных характеристик, профиль бюджета получает качественную оценку. Качественная оценка бюджетного профиля рассчитывается как сумма баллов, присвоенных рейтингуемому лицу исходя из критериев, указанных в Таблице 10.

ТАБЛИЦА 10. КРИТЕРИИ КАЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКИ БЮДЖЕТНОГО ПРОФИЛЯ

КРИТЕРИЙ	-1 БАЛЛ	0 БАЛЛОВ	1 БАЛЛ
Точность планирования бюджета	Не применимо	Все остальные случаи	Фактическое исполнение ННД в большинстве анализируемых лет существенно отличается от плана (при отсутствии внешних шоков используются данные первой редакции бюджета)
Нарушение бюджетного законодательства	Не применимо	Все остальные случаи	Имелись единичные случаи нарушения бюджетного законодательства, которые могут оказать влияние на бюджетный профиль рейтингуемого лица, или есть основания полагать, что такое нарушение может случиться в ближайшем будущем. Глубина анализа, как правило, составляет пять лет. Агентство может изменить глубину анализа в зависимости от значимости нарушения и его частоты
Бюджетные меры стимулирования экономики	Рейтингуемое лицо способствует передаче на нижестоящий уровень бюджетов дополнительных налоговых доходов ¹⁶	Все остальные случаи, в том числе для муниципальных образований	Дополнительные налоговые доходы на нижестоящий уровень бюджета не передаются

¹⁵ Здесь и далее диапазон оценки предполагает выбор целочисленного значения из соответствующего диапазона.

¹⁶ Неприменимо для муниципальных образований.

Налоговые льготы	Не применимо	Все остальные случаи	Объем налоговых расходов бюджета признается значимым для бюджета рейтингуемого лица
------------------	--------------	----------------------	---

Источник: АКРА

Если наблюдаются множественные случаи нарушения бюджетного законодательства, которые могут оказать влияние на бюджетный профиль рейтингуемого лица, качественная оценка признается наихудшей. Глубина анализа, как правило, составляет пять лет. Агентство может изменить глубину анализа в зависимости от значимости нарушения и его частоты.

Присвоенные оценки показателей бюджетного профиля трансформируются в окончательную оценку соответствующего профиля посредством скоринговой карты, представленной в Таблице 11.

ТАБЛИЦА 11. ПОКАЗАТЕЛИ В РАМКАХ ОЦЕНКИ ПРОФИЛЯ БЮДЖЕТА

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
Операционная эффективность БТО / текущие доходы	(-∞; -10%)	[-10%; 0%)	[0%; 10%)	[10%; 20%)	[20%; 100%]
Доля собственных доходов бюджета ННД / (совокупные доходы — субвенции)	[0%; 20%)	[20%; 30%)	[30%; 60%)	[60%; 90%)	[90%; 100%]
Гибкость бюджетных расходов	Оценка данного показателя определяется в соответствии с Таблицей 9				
Уровень потребности в долговом финансировании МБД / текущие доходы	(-∞; -15%)	[-15%; -5%)	[-5%; 0%)	[0%; 5%)	[5%; 100%]
Качественная оценка бюджетного профиля	4	3	2	1	[-1; 0]

Источник: АКРА

5.2.3. Применяемый алгоритм оценки профиля долга

Показатели, используемые в рамках оценки профиля долга рейтингуемого лица:

1) Уровень долговой нагрузки. Для оценки используется соотношение ожидаемого объема совокупного долга на конец текущего года и текущих доходов за текущий год. Также для оценки указанного соотношения могут использоваться прогнозируемые данные на конец года, следующего за текущим. Под долгом понимается совокупность долговых обязательств по долговой книге рейтингуемого лица: долг перед финансовыми организациями, долг перед бюджетами, облигации и выданные гарантии.

В объем долга могут быть включены обязательства предприятий государственного сектора в том случае, если они являются социально или системно значимыми. При анализе обязательств таких предприятий АКРА оценивает возможность их финансирования за счет собственных источников ликвидности предприятий. В отдельных случаях сумма гарантий может быть скорректирована (изменена) в зависимости от условий гарантии. Для оценки используется соотношение, прогнозируемое на конец текущего года.

Пример выбора показателя при оценке долговой нагрузки. Анализ производится в году T . При этом используется прогнозируемый уровень долга по состоянию на начало года $T+1$ и прогнозируемый уровень текущих доходов за год T .

При прочих равных условиях рейтингуемому лицу с низким уровнем долговой нагрузки может быть присвоен более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом с более высоким уровнем долговой нагрузки.

Подход АКРА к оценке условных обязательств (например, обязательств в рамках контрактов государственно-частного партнерства) и лизинга основывается на том факте, что указанные платежи включаются в состав расходов бюджета текущего периода. Для тех случаев, когда риски возникновения дополнительных обязательств оцениваются как высокие, АКРА оставляет за собой право учитывать этот факт в качественной оценке долговой нагрузки.

2) Доля краткосрочного долга. Для оценки структуры долга по срокам погашения используется отношение краткосрочного долга (погашение которого ожидается в течение 12 месяцев) к совокупному.

Исходя из сложившейся практики, многие заемщики используют банковские кредиты сроком погашения не более трех лет, а график погашения долга не является равномерным. В результате данный показатель может быть волатильным на горизонте действия рейтинга. Для повышения репрезентативности показателя в модели используется наихудшая из двух оценок структуры долга: для текущего года и для года, следующего за текущим.

Краткосрочный долг — это часть долга, сложившегося на начало текущего (следующего) года, которая подлежит погашению в текущем (следующем) году. При наличии информации об изменении графика погашения долга (в том числе рефинансировании или погашении краткосрочной части долга или появлении дополнительной задолженности) с даты последнего анализа Агентство может произвести оценку краткосрочной части долга на основе последней доступной информации.

Совокупный долг — долг на начало текущего года.

Пример выбора показателя при оценке краткосрочного долга. Анализ проводится в году T , для расчета показателя по текущему году краткосрочным долгом будет являться объем средств, подлежащих погашению в течение года T по состоянию на начало года T . Совокупным долгом будет являться объем средств, подлежащих погашению по состоянию на начало года T . Для расчета показателя для года $T+1$ краткосрочным долгом будет являться долг, подлежащий погашению по состоянию на начало года $T+1$. Совокупным долгом будет являться долг, прогнозируемый на начало года T .

При прочих равных условиях рейтингуемое лицо с низкой долей краткосрочного долга может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом с более высокой долей краткосрочного долга.

При низкой долговой нагрузке (если уровень долговой нагрузки на бюджет рейтингуемого лица в соответствии с данной методологией составляет менее 30%) оценка показателя корректируется до «1» при любом расчетном значении.

3) Общий уровень долговой нагрузки. Для расчета данного показателя используется отношение долга, прогнозируемого по итогам текущего года, к прогнозному индикатору ВРП за аналогичный период. Прогнозное значение ВРП предоставляется рейтингуемым лицом. При оценке показателя для муниципального образования валовой продукт, приходящийся на него, оценивается с учетом п. 5.1.3 настоящей методологии.

При прочих равных условиях рейтингуемое лицо с общим уровнем долговой нагрузки свыше 20% может получить более низкий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом, общий уровень долговой нагрузки которого меньше указанного значения.

4) Доля процентных расходов. Для оценки уровня покрытия процентных платежей рассчитывается отношение усредненных расходов на обслуживание долга (процентных расходов) к усредненным совокупным расходам бюджета (за вычетом объема субвенций).

При прочих равных условиях рейтингуемое лицо с низкой долей процентных расходов может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом с высокой долей процентных расходов.

5) Качественная оценка долгового профиля. Помимо расчетных количественных характеристик, профиль долга получает качественную оценку, которая рассчитывается как сумма баллов, присвоенных рейтингуемому лицу исходя из критериев, указанных в Таблице 12.

ТАБЛИЦА 12. КРИТЕРИИ КАЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКИ ДОЛГОВОГО ПРОФИЛЯ

КРИТЕРИИ	-1 БАЛЛ	0 БАЛЛОВ	1 БАЛЛ
Средневзвешенный срок погашения долга ¹⁷ (для случаев долговой нагрузки более 30%)	Более четырех лет	От двух до четырех лет	Менее двух лет
Структура долга	Дифференцированная по видам долговых обязательств (по инструментам, по кредиторам)	Остальные случаи, а также ситуация, когда наибольшая часть долга представлена бюджетными кредитами из вышестоящего бюджета	Недифференцированная структура
Просроченная кредиторская задолженность	Не применимо	Нет просроченной кредиторской задолженности, либо она незначительна или образовалась по независящим от рейтингуемого лица причинам	В течение анализируемого периода наблюдалась просроченная кредиторская задолженность в значимом объеме
Баланс текущих операций	Регулярно существенно положительный	Прочие случаи	Регулярно существенно отрицательный
Финансовое состояние компаний госсектора	Не применимо	Прочие случаи	Значительный объем долговых обязательств или большой объем просроченной кредиторской задолженности
Необходимость поддержки компаний госсектора	Компании госсектора, имеющие значительный для бюджета объем долговых обязательств, находятся в хорошем финансовом состоянии и не нуждаются в поддержке, либо такие компании отсутствуют	Прочие случаи	Компании нуждаются в предоставлении поддержки из регионального бюджета (докапитализация, реструктуризация долга, иные способы поддержки)
Косвенные обязательства	Не применимо	Прочие случаи	Значительный объем косвенных обязательств, например в рамках государственно-частного партнерства

¹⁷ В отдельных случаях АКРА может исключать некоторые виды долга из расчета этого показателя, если есть уверенность в том, что источником их погашения выступают целевые перечисления.

Динамика долговой нагрузки рейтингуемого лица	Значимо снижающаяся или постоянно низкая долговая нагрузка	Прочие случаи	Интенсивно растущая долговая нагрузка
Долг бюджетов нижестоящего уровня (если применимо)	Значимо снижающаяся или постоянно низкая долговая нагрузка	Прочие случаи	Интенсивно растущая долговая нагрузка
Стабильность долговой политики	Стабильная долговая политика, ориентированная на привлечение долгосрочных заимствований и поддержание оптимальной структуры долга	Прочие случаи	Долговая политика, не способствующая минимизации рисков рефинансирования, либо ожидаемые негативные изменения в долговой политике

Источник: АКРА

При наличии сведений о дефолтах, неисполнении финансовых обязательств в течение, как правило, пяти лет, предшествующих анализу, качественная оценка долга признается не выше средней (не лучше 3).

Рефинансирование основного долга не рассматривается в качестве отрицательного фактора кредитного рейтинга. Основным критерием целесообразности рефинансирования является эффект от расходов, профинансированных за счет заимствований. Если заемное финансирование способствует росту налоговой базы (затраты на экономическое развитие) или снижению бюджетных расходов (повышение эффективности бюджетной сферы или инфраструктуры), рефинансирование долга расценивается как допустимое и не оказывает влияния на оценку кредитного рейтинга.

Присвоенные оценки показателей долгового профиля трансформируются в окончательную оценку соответствующего профиля посредством скоринговой карты, представленной в Таблице 13.

ТАБЛИЦА 13. ПОКАЗАТЕЛИ В РАМКАХ ОЦЕНКИ ПРОФИЛЯ ДОЛГА

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
Уровень долговой нагрузки долг/текущие доходы	[100%; ∞)	[90%; 100%)	[55%; 90%)	[30%; 55%)	[0%; 30%)
Доля краткосрочного долга краткосрочный долг/совокупный долг	[40%; 100%]	X	[20%; 40%)	X	[0%; 20%)
Общий уровень долговой нагрузки совокупный долг/ВРП	[20%; ∞)	X	X	X	[0%; 20%)
Доля процентных расходов расходы на обслуживание долга/(совокупные расходы бюджета — субвенции)	[8%; 100%]	X	[4%; 8%)	X	[0%; 4%)
Качественная оценка долгового профиля	[8; 10]	[5; 7]	[0; 4]	[-3; -1]	[-7; -4]

Источник: АКРА

5.2.4. Применяемый алгоритм оценки профиля ликвидности

1) Коэффициент ликвидности. Для оценки уровня ликвидности рассчитывается соотношение источников ликвидности и потребности в ликвидности на текущий год.

К источникам ликвидности относятся остатки на счетах, неиспользованные кредитные линии со сроком выборки, превышающим 12 месяцев, и величина МСДП (в случае, если он положителен). К потребности в ликвидности относятся величина краткосрочного долга и величина МСДП (в случае, если он отрицателен).

АКРА может также принимать во внимание в качестве инструментов ликвидности средства автономных и бюджетных учреждений рейтингуемого лица, а также другие средства, временно находящиеся в распоряжении рейтингуемого лица.

Пример выбора показателей для оценки уровня ликвидности. Если оценка ликвидности происходит в году T , то к источникам ликвидности относятся остатки на счетах, средства на депозитах и невыбранные линии по состоянию на 1 число года T , к потребности в ликвидности относится долг, погашаемый в году T . МСДП, используемый в расчете, — это прогнозируемый МСДП на конец года T .

При прочих равных условиях рейтингуемое лицо с высоким коэффициентом ликвидности может получить более высокий кредитный рейтинг по сравнению с рейтингуемым лицом с низким коэффициентом. В случае если рейтингуемое лицо регулярно размещает депозиты в течение года либо получает регулярный значимый объем процентных доходов от операций по управлению остатками средств на едином казначейском счете, оценка его коэффициента ликвидности может быть улучшена вплоть до «1» при любом расчетном значении.

2) Качественная оценка профиля ликвидности. Помимо оценки расчетных количественных характеристик, профиль ликвидности получает качественную оценку, которая рассчитывается как сумма баллов, присвоенных рейтингуемому лицу исходя из критериев, указанных в Таблице 14.

ТАБЛИЦА 14. КРИТЕРИИ КАЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКИ ПРОФИЛЯ ЛИКВИДНОСТИ

КРИТЕРИИ	-1 БАЛЛ	0 БАЛЛОВ	1 БАЛЛ
Наличие публичной кредитной истории	Рейтингуемое лицо имеет опыт размещений на долговом рынке	Нет публичной кредитной истории	Не применимо
Относительная величина ликвидности субъекта	За последние 12 месяцев остатки на счетах в среднем более чем вдвое превосходили ежемесячные расходы бюджета рейтингуемого лица	Прочие случаи	Не применимо
Потребность рейтингуемого лица в привлечении дополнительной ликвидности	У рейтингуемого лица нет необходимости в привлечении дополнительных финансовых инструментов по причине наличия существенного объема остатков на счетах	Прочие случаи	Не применимо
История закупок кредитных линий	Не применимо	Прочие случаи	В течение последних 24 месяцев значительное количество закупок кредитных линий завершается в статусе «закупка не состоялась» по причине отсутствия участников, при этом у аналитика нет четкого понимания причины данного исхода

Использование краткосрочных источников ликвидности	Не применимо	Прочие случаи	Краткосрочные источники ликвидности, такие как кредиты УФК, используются для покрытия кассовых разрывов
Риски рефинансирования	Низкие, по мнению Агентства, риски рефинансирования долговых обязательств	Прочие случаи	Высокие, по мнению Агентства, риски рефинансирования долговых обязательств
Динамика кредиторской задолженности	Не применимо	Не применимо	Рост кредиторской задолженности за 12 месяцев сопоставим с 1/3 ежемесячных расходов бюджета

Источник: АКРА

Объем зарегистрированных, но неразмещенных (недоразмещенных) облигаций не учитывается в составе источников ликвидности, однако может приниматься во внимание при присвоении качественной оценки ликвидности в случае, если АКРА полагает, что на горизонте действия рейтинга (прогноза, статуса) конъюнктура рынка позволит рейтингуемому лицу разместить (доразместить) выпуск.

Присвоенные оценки показателей профиля ликвидности трансформируются в окончательную оценку соответствующего профиля посредством скоринговой карты, представленной в Таблице 15.

ТАБЛИЦА 15. ОЦЕНКА ПРОФИЛЯ ЛИКВИДНОСТИ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЯ				
	5	4	3	2	1
Коэффициент ликвидности Источники ликвидности/ потребность в ликвидности	[0; 0,2)	[0,2; 0,6)	[0,6; 1,0)	[1,0; 1,4)	[1,4; ∞)
Качественная оценка профиля ликвидности	[4; 3]	2	[0; 1]	[-2; -1]	[-4; -3]

Источник: АКРА

При размещении рейтингуемым лицом депозитов профиль ликвидности может получить качественную оценку «1» или «2» с учетом их объемов и сроков.

5.2.5. Окончательная оценка финансового профиля

Окончательная оценка финансового профиля производится в два этапа. На первом этапе формируется суммарный скоринговый балл финансового профиля рейтингуемого лица в соответствии с Таблицей 16.

ТАБЛИЦА 16. ВЕСА ПОКАЗАТЕЛЕЙ В СКОРИНГОВОЙ КАРТЕ

БЛОКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	ПОКАЗАТЕЛИ	ВЕСА БЛОКОВ	ВЕСА ПОКАЗАТЕЛЕЙ	ИТОГОВЫЕ ВЕСА ПОКАЗАТЕЛЕЙ
Бюджетный профиль	Операционная эффективность	50%	30%	15%
	Доля собственных доходов		30%	15%
	Гибкость бюджетных расходов		10%	5%
	Потребность в долговом финансировании		10%	5%
	Качественная оценка		20%	10%
Долговой профиль	Уровень долговой нагрузки	25%	40%	10%
	Доля краткосрочного долга		8%	2%

	Общий уровень долговой нагрузки		8%	2%
	Коэффициент покрытия		8%	2%
	Качественная оценка		36%	9%
Профиль ликвидности	Коэффициент ликвидности	25%	40%	10%
	Качественная оценка		60%	15%

Источник: АКРА

На втором этапе производится оценка финансового профиля рейтингуемого лица на основании принадлежности суммарного скорингового балла к одной из пятнадцати оценочных категорий в соответствии с Таблицей 17.

ТАБЛИЦА 17. ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЯ	ДИАПАЗОН СКОРИНГОВОГО БАЛЛА
1	[1,00; 1,25)
2	[1,25; 1,51)
3	[1,51; 1,77)
4	[1,77; 2,03)
5	[2,03; 2,29)
6	[2,29; 2,55)
7	[2,55; 2,81)
8	[2,81; 3,07)
9	[3,07; 3,33)
10	[3,33; 3,59)
11	[3,59; 3,85)
12	[3,85; 4,11)
13	[4,11; 4,37)
14	[4,37; 4,63)
15	[4,63; 5,00]

Источник: АКРА

Пример присвоения оценки финансового профиля. Оценка бюджетного профиля составляет 1,70 балла; оценка профиля долга составляет 1,20 балла; оценка профиля ликвидности составляет 1,00 балла. Совокупный скоринговый балл по финансовому профилю рассчитывается как $1,70 \times 0,50 + 1,20 \times 0,25 + 1,00 \times 0,25 = 1,40$. Таким образом, финансовый профиль классифицируется в категорию, соответствующую оценке «2» [1,25; 1,51).

6. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

Присвоение итогового кредитного рейтинга по национальной шкале происходит на основании полученных оценок экономического и финансового профилей. Возможные сочетания оценок профилей формируют рейтинг в соответствии с Таблицей 1.

Для определения итогового кредитного рейтинга по национальной шкале АКРА может проводить сравнительный анализ группы сопоставимых рейтингуемых лиц. Рейтингуемые лица являются сопоставимыми, если представляют собой публично-правовые образования одного уровня бюджетной системы, обладающие схожими характеристиками развития экономики (например, по доминирующему сектору) и схожей структурой бюджета.

Сравнительный анализ осуществляется как в части количественных, так и качественных характеристик в целях обеспечения сопоставимости рейтингов и последовательности применения методологии. В результате сравнительного анализа итоговый кредитный рейтинг рейтингуемого лица может быть изменен не более чем на одну ступень.

Наличие у рейтингуемого лица преимуществ перед сопоставимыми рейтингуемыми лицами (например, исключительно низкий уровень долговой нагрузки или стабильно положительная динамика показателя, оценка которого продолжительное время сохраняется на наивысшем уровне) может привести к повышению его кредитного рейтинга. Наличие существенных недостатков (например, непоследовательная долговая политика, зависимость доходов бюджета от волатильного сектора экономики) может привести к понижению кредитного рейтинга рейтингуемого лица. Как повышение, так и понижение кредитного рейтинга по итогам сравнительного анализа осуществляется независимо от оценки других показателей.

АКРА исходит из предпосылки равноправия всех субъектов Российской Федерации, закрепленной законодательными актами Российской Федерации. Корректировки, предполагаемые методологиями, регулирующими взаимосвязь рейтингуемых лиц с государством, не применяются.

При расчете финансовых показателей для использования в рейтинговой модели АКРА ориентируется не только на исторические показатели, но и на собственный прогноз изменения данных показателей.

При составлении прогноза денежных потоков и расчете прогнозных финансовых коэффициентов АКРА делает ряд ключевых допущений, которые являются субъективным внутренним источником информации в оценке кредитного рейтинга. Они могут быть основаны как на внутренних расчетах АКРА, так и на информации, полученной от рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг может быть чувствителен к изменению данных допущений, в том числе в отсутствие новой фактической информации о деятельности рейтингуемого лица. В ходе присвоения кредитного рейтинга рейтинговый комитет АКРА также определяет ключевые рейтинговые предположения и пороговые уровни коэффициентов, нарушение которых может привести к изменению кредитного рейтинга.

Также при прогнозировании АКРА может осуществлять корректировки качественных показателей, если Агентством ожидается изменение внутренних и внешних факторов риска, которое может привести к изменению категорий оценки по одному или нескольким качественным показателям.

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

Изменение прогноза по кредитному рейтингу, как правило, связано с внутренними прогнозами АКРА о возможном изменении количественных и качественных факторов, а также основных внутренних и внешних факторов риска, влияющих на оценку собственной кредитоспособности. Вместе с тем прогноз по кредитному рейтингу также зависит от ожидаемых Агентством изменений во взаимосвязях с вышестоящими бюджетами. Также при определении прогноза по кредитному рейтингу учитываются тенденции операционной среды и экономики.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ. ИНФОРМАЦИЯ, РАСКРЫВАЕМАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

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

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

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

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.3 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

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

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.5 Указания Банка России № 6583-У: содержится в [Положении о проверке качества методологий](#). Для выявления взаимосвязи факторов использован корреляционный анализ. Методология содержит качественные факторы с повышенной корреляцией. Обоснованием включения данных факторов в методологию является ограничение корреляции всех данных факторов финансовым профилем методологии, а также экспертное мнение профильных специалистов. При отборе факторов не были использованы уравнения регрессии, а также параметры данных уравнений и коэффициент детерминации регрессии, поскольку структура модели не предполагает наличия уравнения регрессии. В качестве иных подходов, применяемых к отбору факторов, рассматриваются показатели разделительной и объясняющей способности, а также экспертное мнение профильных специалистов.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.6 Указания Банка России № 6583-У: методология не содержит описания порядка присвоения оценки собственной кредитоспособности, поскольку такая оценка не является элементом рейтингового анализа субсуверенного эмитента.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.7 Указания Банка России № 6583-У: методология не содержит сведений о факторах, оказывающих влияние на кредитный рейтинг и не учитываемых при оценке собственной кредитоспособности, поскольку такая оценка не является элементом рейтингового анализа субсуверенного эмитента.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.2 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии и в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.1 Указания Банка России № 6583-У: содержится в [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), [Процедурах осуществления рейтинговых действий и общих принципах рейтингового процесса АКРА \(АО\)](#) и в [Положении о проверке качества методологий](#).

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

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.3 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии, [Основных понятиях, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также в [Методологии сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальным шкалам АКРА](#).

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

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

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

(С) 2025

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