



**УТВЕРЖДЕНЫ**

Методологическим комитетом  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Национальные Кредитные Рейтинги»  
Протокол № 77 от «19» декабря 2023 г.

**ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ,  
используемые Обществом с ограниченной ответственностью  
«Национальные Кредитные Рейтинги»  
в методологической и рейтинговой деятельности**

Москва

2023 г.

Все существенные различия между данной редакцией методологического документа и ранее действовавшей редакцией, утверждённой 31 октября 2023 года, приведены в [перечне изменений](#).

## Область применения

Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — «агентство», «НКР») руководствуется приведёнными ниже определениями основных терминов и понятий, используемых в методологической и рейтинговой деятельности.

Данный документ распространяется на все внутренние и публичные материалы агентства.

Отступления от приведённых ниже определений допускаются только при явном указании такого отступления и описании подхода к определению используемого термина, применяемого агентством в таком случае.

На дату подготовки настоящего документа все понятия, используемые агентством в методологической и рейтинговой деятельности, соответствуют Федеральному закону от 13.07.2015 г. № 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» (далее — 222-ФЗ). При внесении изменений в 222-ФЗ в данный документ вносятся изменения с последующей публикацией его обновлённой версии.

## Кредитные рейтинги и связанные базовые определения

**Кредитный рейтинг** — мнение агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием рейтинговой категории.

**Незапрошенный кредитный рейтинг** — кредитный рейтинг, присвоенный агентством без заключения договора с рейтингуемым лицом. В таком случае агентство имеет право взаимодействовать с рейтингуемым лицом с целью получения дополнительной информации в рамках рейтингового процесса. При раскрытии незапрошенного кредитного рейтинга агентство обеспечивает указание на то, что кредитный рейтинг является незапрошенным.

**Объект рейтинга** — рейтингуемое лицо и (или) его финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) или финансовые инструменты.

В случае применения национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации объектом рейтинга могут выступать:

- юридическое лицо, зарегистрированное в Российской Федерации и (или) ведущее основную деятельность на территории Российской Федерации;
- орган государственной власти субъекта Российской Федерации, орган местного самоуправления Российской Федерации;
- отдельное финансовое обязательство или финансовый инструмент лиц, указанных выше.

В случае применения международной рейтинговой шкалы объектом рейтинга могут выступать:

- любое юридическое лицо, в т. ч. не зарегистрированное в Российской Федерации;
- страна, орган государственной власти, орган местного самоуправления, союз государств, международная финансовая организация;
- отдельное финансовое обязательство или финансовый инструмент лиц, указанных выше.

**Ожидаемый кредитный рейтинг** — мнение агентства о кредитном риске планируемого к выпуску долгового обязательства рейтингуемого лица, выраженное с использованием рейтинговой категории. Ожидаемый кредитный рейтинг является одним из необязательных этапов подготовки кредитного рейтинга. Для обозначения ожидаемых кредитных рейтингов к уровням рейтинговой шкалы добавляется префикс «е» (например, eAAA.ru).

**Конечный собственник, или бенефициар** — лицо (группа лиц), которое(ая) отвечает следующим условиям:

- 1) является органом государственной власти федерального или регионального уровней либо исполнительно-распорядительным органом муниципальных образований, либо физическим лицом (группой физических лиц), либо публичным акционерным обществом с существенной долей акций в публичном обращении (как правило, более 50%), либо некоммерческой организацией;
- 2) прямо или косвенно (через подконтрольных лиц) имеет возможность оказывать существенное влияние на деятельность рейтингуемого лица и принимаемые им решения.

Получение материальной выгоды в виде прибыли и (или) дивидендов не является необходимым условием для признания лица (группы лиц) бенефициаром (бенефициарами).

В рамках методологий НКР акциями в публичном обращении признаются акции, включённые в 1-й или 2-й уровень котировального списка Московской биржи (либо аналогичные по набору требований котировальные списки иных бирж) и не имеющие обременения (кроме обременения в рамках сделок РЕПО), причём владельцами таких акций не являются:

- а) инвесторы, держащие более 5% капитала компании;

- б) органы власти, центральные банки, государственные корпорации и государственные компании;
- в) эмитент акций, а также подконтрольные эмитенту юридические лица;
- г) инсайдеры компании, их близкие родственники и подконтрольные им компании;
- д) долгосрочные стратегические инвесторы.

**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК)** — мнение агентства о кредитоспособности рейтингуемого лица без учёта негативного влияния бенефициаров и возможной экстраординарной поддержки со стороны поддерживающих лиц (например, органов исполнительной власти, бенефициаров и иных аффилированных лиц).

В случае использования национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации ОСК может принимать следующие значения (приведены в порядке убывания собственного кредитного качества): 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, b-.ru, ccc.ru, cc.ru, c.ru и d. ОСК на уровне d соответствует определению дефолта.

Значения ОСК могут быть сгруппированы по аналогии с объединением уровней кредитных рейтингов: aa+.ru, aa.ru, aa-.ru — в категорию aa, bbb+.ru, bbb.ru, bbb-.ru — в категорию bbb и т. д.

**Поддерживающее лицо (ПЛ)** — публично-правовое образование, физическое или юридическое лицо, которое может быть заинтересовано в предотвращении дефолта рейтингуемого лица.

НКР выделяет два типа поддерживающих лиц. ПЛ 1-го типа — российские органы государственной власти (федеральные и региональные), органы местного самоуправления, а также Банк России. ПЛ 2-го типа — иные поддерживающие лица, включая негосударственные и государственные коммерческие организации, государственные корпорации, физические лица, как российские, так и иностранные, а также иностранные государства, наднациональные и межправительственные организации.

**Рейтинговая деятельность** — профессиональная деятельность, осуществляемая на постоянной основе, состоящая в совокупности из рейтинговых действий, проводимых на основе анализа информации в соответствии с методологией, и сопровождающаяся распространением информации о присвоенных кредитных рейтингах и прогнозах по кредитным рейтингам любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц.

**Рейтинговая категория** — обозначенный в виде буквенного, числового и (или) иного специального символа (символов) элемент рейтинговой шкалы.

**Рейтинговые действия** — любое из перечисленных действий, осуществляемых в отношении кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу: подготовка, присвоение, подтверждение, пересмотр, отзыв.

**Рейтингуемое лицо**— юридическое лицо или публично-правовое образование, способность которых исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) прямо или косвенно оценена в кредитном рейтинге.

**Служба внутреннего контроля** — подразделение агентства, на которое возложены функции по осуществлению контроля за соблюдением агентством и его работниками требований законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, а также внутренних документов агентства, функции по выявлению, предотвращению конфликта интересов, а также управлению им.

**Суверенный кредитный рейтинг** — кредитный рейтинг, объектом которого является Российская Федерация или иностранное государство, субъект Российской Федерации или административно-территориальная единица другого государства, орган государственной власти Российской Федерации или иностранного государства, орган государственной власти субъекта Российской Федерации или административно-территориальной единицы иностранного государства, орган местного самоуправления Российской Федерации или иностранного государства, союз государств, международная финансовая организация и (или) их отдельные финансовые обязательства или финансовые инструменты.

**Финансовое обязательство** — если в соответствующей методологии не оговорено иное, при присвоении кредитного рейтинга агентство понимает под финансовыми обязательствами:

- срочные, платные и возвратные безусловные обязательства, которые предусматривают возможность исполнения путём передачи иному лицу денежных средств и не являются субординированными относительно иных финансовых обязательств рейтингуемого лица;
- условные обязательства (например, выданные гарантии и поручительства, исковые требования) с высокой вероятностью взыскания денежных средств с рейтингуемого лица.

Кредитный рейтинг, присвоенный эмитенту (рейтингуемому лицу), относится к совокупности финансовых обязательств (в том числе номинированных в иностранной и национальной валютах) и не может использоваться в качестве характеристики кредитного риска его отдельных обязательств, имеющих обеспечение или субординированных по отношению к необеспеченным финансовым обязательствам.

Если в соответствующей методологии не указано иное, то кредитный рейтинг отражает мнение о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (как текущие, так и возникающие в ходе деятельности рейтингуемого лица) на горизонте до 3 лет.

Если на момент присвоения кредитного рейтинга у рейтингуемого лица отсутствуют финансовые обязательства, кредитный рейтинг отражает мнение агентства в отношении

способности исполнять обязательства, которые могут быть приняты в будущем, в размере, не приводящем к существенному ухудшению финансовых показателей.

**Экстраординарная поддержка** — действия поддерживающего лица, которые нацелены на предотвращение дефолта рейтингуемого лица, а также на недопущение существенного ухудшения его финансового состояния и выходят за рамки текущей поддержки, осуществляемой в рамках обычного взаимодействия между ними (например, заключённых контрактов и соглашений, регулярных трансфертов и т.д.). Результаты обычного взаимодействия, в отличие от экстраординарной поддержки, отражены в финансовых показателях рейтингуемого лица (как, например, фактически привлечённое фондирование от поддерживающей организации, бюджетные дотации и субсидии) или могут быть достаточно точно учтены при оценке конкретных показателей, исходя из анализа финансового состояния поддерживающего лица, заключённых соглашений / контрактов, истории взаимодействия с ним, нормативно-правовых актов. В связи с этим текущую поддержку в рамках обычного взаимодействия с органами государственной и муниципальной власти, аффилированными и иными поддерживающими организациями агентство учитывает при оценке собственной кредитоспособности объекта рейтинга.

## Прогнозы по кредитным рейтингам

**Прогноз по кредитному рейтингу** — мнение агентства о вероятном изменении кредитного рейтинга.

Агентство использует следующие типы прогнозов по кредитным рейтингам:

- «Позитивный прогноз» — агентство считает вероятным повышение кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Стабильный прогноз» — агентство считает вероятным сохранение кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Негативный прогноз» — агентство считает вероятным снижение кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Неопределённый прогноз» — агентство считает вероятным изменение кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным (например, из-за недостатка информации или близости вероятностей различных сценариев).

Агентство также использует следующие прогнозы по кредитным рейтингам, в которых выражение мнения агентства о вероятном изменении присвоенного кредитного рейтинга сопровождается установлением статуса «рейтинг на пересмотре»:

- «Рейтинг на пересмотре с возможностью повышения» — по результатам пересмотра агентство считает вероятным повышение кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре с возможностью понижения» — по результатам пересмотра агентство считает вероятным понижение кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза.
- «Рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» — по результатам пересмотра агентство считает вероятным изменение кредитного рейтинга, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения (на горизонте 3 месяцев с момента установления такого прогноза) не представляется возможным.

Статус «рейтинг на пересмотре» (соответствует статусу «под наблюдением» в 6583-У<sup>1</sup>) устанавливается в ситуации, когда агентство считает, что отдельные события (включая пересмотр агентством применяемой методологии) оказали или с высокой вероятностью окажут существенное влияние на кредитоспособность объекта рейтинга в краткосрочной перспективе. Как правило, прогноз отражает мнение агентства о вероятном изменении присвоенного кредитного рейтинга в течение периода до 12 месяцев, однако в случае установления статуса «рейтинг на пересмотре» прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидания агентства в отношении вероятного изменения кредитного рейтинга в течение 3 месяцев с момента установления такого прогноза. Статус «рейтинг на пересмотре» должен быть снят в течение 3 месяцев с момента установления либо продлён ещё на 3 месяца. Непрерывный период действия статуса «рейтинг на пересмотре» без пересмотра или подтверждения кредитного рейтинга и (или) прогноза не должен превышать 9 месяцев.

Если методология предусматривает присвоение прогноза по кредитному рейтингу, он определяется на основании ожиданий агентства в отношении изменения количественных и качественных факторов, описанных в соответствующей методологии, на горизонте, как правило, 12 месяцев. Помимо факторов, специфичных для рейтингуемого лица, агентство при установлении прогноза по кредитному рейтингу может принимать во внимание собственные макроэкономические прогнозы, вероятные изменения регулирования и иных аспектов институциональной и операционной среды рейтингуемого лица.

---

<sup>1</sup> Указание Банка России 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 федерального закона от 13 июля 2015 года № 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“, случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к её проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчёта по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России».

По отдельным типам кредитных рейтингов (например, кредитные рейтинги отдельных финансовых инструментов) агентство не присваивает прогнозы. Прогноз по кредитному рейтингу не гарантирует соответствующее изменение кредитного рейтинга агентством.

## **Методологии: связанные определения, принципы разработки и валидации методологий**

**Методология** — документ агентства, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Агентство разрабатывает и применяет методологии, адаптированные под определённые типы объектов рейтинга. Перед применением методологии НКР определяет, соответствует ли объект рейтинга области применения данной методологии, в случае несоответствия методология не применяется. Агентство вправе применять несколько методологий при присвоении кредитного рейтинга.

**Методологическая группа** — подразделение агентства, ответственное за разработку, тестирование, утверждение и актуализацию методологий, из числа работников которого формируется состав методологического комитета.

**Методологическая деятельность** — профессиональная деятельность, состоящая из разработки, тестирования, утверждения, пересмотра, мониторинга практики применения методологий и иных аналогичных документов (включая Основные понятия, используемые НКР в методологической и рейтинговой деятельности).

**Методологический комитет** — группа работников агентства, осуществляющая утверждение и пересмотр методологий.

**Валидация** — независимая (т. е. проводимая лицами, независимыми от лиц, осуществлявших разработку методологии) проверка качества методологии.

**Служба валидации** — подразделение агентства, в основные задачи которого входит валидация методологий.

Разработка и валидация методологий НКР базируются на **единых принципах и требованиях**, описанных далее. Все случаи отступления от приведённых ниже принципов и требований должны быть обоснованы и раскрыты в соответствующей методологии.



**Возможность проверки расчётов.** Методологии НКР обычно содержат факторы, оцениваемые экспертно, что позволяет учесть слабо формализуемые аспекты деятельности рейтингуемых лиц. При этом более половины общего веса факторов методологии должно приходиться на используемые в ней количественные факторы, определяемые через финансовые и иные измеряемые и расчётные показатели. Оценки всех факторов и значения используемых для этого показателей документируются, чтобы обеспечить возможность воспроизведения выполненных в соответствии с методологией расчётов. Дополнительно осуществляется контроль промежуточных и итоговых результатов таких расчётов в соответствии с внутренними документами НКР.

**Непрерывность применения методологии.** Применение методологий НКР носит непрерывный характер и осуществляется вплоть до утверждения новой редакции соответствующей методологии методологическим комитетом НКР. Методологии НКР могут применяться в течение различных фаз экономического цикла, включая периоды кризисных явлений в экономике, кроме случаев кардинального изменения экономических условий (например, вследствие масштабных стихийных бедствий, военных действий и т. д.), которые приводят к резкому ослаблению взаимосвязи используемых в методологии факторов и кредитного качества объектов рейтинга.

**Сопоставимость кредитных рейтингов.** Сопоставимость кредитных рейтингов, присвоенных по одной рейтинговой шкале с использованием различных методологий НКР, обеспечивается путём использования при разработке и валидации методологий:

- единых принципов осуществления рейтинговых действий, разработки и проверки качества методологии, проводимой в соответствии с внутренними документами НКР и нормативными документами Банка России;
- единого [определения дефолта](#);
- единых ожидаемых вероятностей дефолта (в случае использования соответствующей рейтинговой шкалы – ожидаемых потерь в случае дефолта) для одинаковых уровней кредитного рейтинга.

**Актуальность методологии.** В целях соответствия действующему законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России, а также в целях поддержания актуальности методологии и прозрачности рейтинговой деятельности методологии подлежат пересмотру в случае:

- отступления от применяемой методологии более 3 раз за календарный квартал при выполнении рейтинговых действий;
- выявления возможностей существенного улучшения качественных характеристик Методологии по итогам мониторинга применения Методологии, проводимого сотрудниками Методологической группы;

- выявления несоответствия требованиям 222-ФЗ или нормативным актам Банка России;
- запроса о пересмотре Методологии со стороны Службы внутреннего контроля и (или) Службы валидации агентства;
- необходимости использования результатов проверки качества методологии, проводимой в соответствии с нормативными актами Банка России.

**Подходы к формированию выборки.** В рамках разработки и валидации методологий, в т. ч. в целях проверки достоверности кредитных рейтингов, НКР формирует выборку для тестирования как однородную группу юридических лиц, публично-правовых образований, их финансовых обязательств и (или) финансовых инструментов, которым может присвоить кредитный рейтинг в соответствии с методологией (включая лиц, которые фактически имели кредитный рейтинг НКР на соответствующую дату). Выборка для тестирования методологии должна включать не менее 30 объектов наблюдения и учитывать временной период не менее 5 лет, предшествующих дате формирования выборки, если иное не обосновано в профильной методологии.

**Оценка дифференцирующей способности методологии.** НКР обеспечивает проверяемость достоверности кредитных рейтингов, в том числе на основе исторических данных, за счет выявления отклонений между предпосылками и допущениями, используемыми в методологии, и фактической информацией о неплатежах рейтингуемых лиц, используя следующие подходы к оценке способности методологии дифференцировать объекты рейтинга в зависимости от наличия (отсутствия) дефолта рейтингуемого лица:

- оценка показателя площади под кривой соответствия между долями дефолтных объектов наблюдений в общем числе объектов наблюдений и долями недефолтных объектов наблюдений в общем числе объектов наблюдений (далее – «AUROC»);
- оценка коэффициента Джини (далее – «AR»), вычисляемая как  $2 * AUROC - 1$ ;
- оценка кумулятивного профиля точности дифференциации объектов рейтинга, предусматривающая оценку показателя кривой соответствия между долями дефолтных объектов наблюдений в общем числе объектов наблюдений и накопленными долями объектов наблюдений в общем числе объектов наблюдений (далее – «AUCAP»);
- проверка критерия Колмогорова – Смирнова, свидетельствующая о различии в распределениях дефолтных и недефолтных объектов наблюдений.

Дополнительно для AUROC, AR, AUCAP оценивается величина статистической ошибки, кроме случаев, когда размер или структура выборки не позволяют этого сделать. Как правило, величина статистической ошибки рассчитывается с использованием алгоритма bootstrap (исследование распределения статистики вероятностных распределений, основанное на многократной генерации подвыборок с возвращением на базе имеющейся выборки). Число итераций обычно равно 10 000, но в любом случае не менее 1 000.

Как правило, такие оценки и проверки осуществляются для наборов дефолтных объектов на горизонте 1 и 3 года. В случае малого числа дефолтных объектов в выборке, применяемой для разработки и валидации методологии, указанные выше методы могут оказаться неприменимыми или неподходящими в силу большой статистической ошибки. В этом случае для оценки дифференцирующей способности методологии могут быть использованы методы, характеризующие отклонение оценок, полученных в рамках разработки и валидации методологии, и ожидаемых (эталонных) оценок, учитывающих как информацию о дефолтах и времени до ближайшего дефолта, так и экспертные оценки.

**Оценка прогностической способности методологии.** НКР обеспечивает соответствие своего мнения о способности рейтингуемых лиц исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске их отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов фактической информации о такой способности (таком кредитном риске) путём проведения биномиального теста, определяющего для каждого уровня кредитного рейтинга степень соответствия единой для всех методологий ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте дефолтов, рассчитанной для данной методологии. При проведении биномиального теста используется уровень доверия 95%, т. е. фактическая частота дефолтов сравнивается с 95%-м доверительным интервалом для заданных ожидаемой частоты дефолтов и размера выборки.

**Оценки стабильности кредитных рейтингов.** НКР оценивает стабильность кредитных рейтингов, присвоенных рейтингуемому лицу, в течение календарного года (при условии неизменности в течение таких периодов способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства с учётом факторов внешнего влияния) следующими способами:

- сравнение индекса стабильности системы, демонстрирующего стабильность модели, используемой в методологии, на горизонте 1 года, с используемыми НКР пороговыми значениями такого индекса за период не менее 3 последних календарных лет, предшествующих дате сравнения;
- анализ матрицы миграции кредитных рейтингов по уровням кредитного рейтинга за период не менее 3 последних календарных лет, предшествующих дате анализа;
- ретроспективный анализ влияния изменений методологии кредитного рейтингового агентства на кредитные рейтинги, присвоенные кредитным рейтинговым агентством, за период не менее 3 последних календарных лет, предшествующих дате анализа.

### Определение дефолта

Агентство трактует как **дефолт** любое из следующих событий (кроме описанных ниже исключений):

- Истечение 10 рабочих дней со дня неисполнения или ненадлежащего исполнения рейтингуемым лицом — эмитентом облигации обязательства по облигации в срок,

определённый законодательством Российской Федерации и (или) решением о выпуске облигаций.

- Истечение 10 рабочих дней со дня неисполнения или ненадлежащего исполнения рейтингуемым лицом иного финансового обязательства, в том числе имеющего возвратную и (или) платную основу, в срок, определённый законодательством Российской Федерации и (или) договором.
- Прекращение действия в отношении рейтингуемого лица специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определённому виду работ, исключение сведений о юридическом лице из реестра (государственного реестра), ведение которого осуществляет Банк России, за исключением случаев, когда имеются основания полагать, что финансовое обязательство рейтингуемого лица будет исполнено надлежащим образом.
- Истечение 10 рабочих дней со дня неисполнения или ненадлежащего исполнения рейтингуемым лицом заёмного обязательства, вытекающего из иного по отношению к объекту рейтинга кредитного договора или иного договора займа этого же рейтингуемого лица, в том числе заключённого путём размещения облигаций, в срок, определённый законодательством Российской Федерации и (или) договором и (или) решением о выпуске облигаций.
- Вступление в законную силу решения суда о признании рейтингуемого лица банкротом.
- Реструктуризация (в т. ч. конвертация в недолговые инструменты, обмен активов и т. д.) финансового обязательства (финансовых обязательств), повлёкшая ухудшение условий для кредиторов, при этом такие изменения не могут быть обоснованы рыночными условиями (например, общим снижением процентных ставок по кредитам), первоначальными договорённостями с кредитором, снижением кредитного риска рейтингуемого лица или его отдельного проекта (например, процентная ставка снижена после завершения инвестиционной фазы проекта) или улучшением иных условий кредита (например, дисконтированные поступления по обязательству после реструктуризации ниже, чем до реструктуризации, но существенно улучшено обеспечение по кредиту).
- Иные события, наступление которых свидетельствует о неисполнении финансовых обязательств или практически неизбежно (по мнению агентства) повлечёт их неисполнение в течение как минимум 10 рабочих дней подряд.

Агентство, как правило, не рассматривает в качестве дефолта следующие события:

- Неисполнение финансовых обязательств, юридическая сила которых оспаривается в суде.
- Замена валюты платежа при исполнении финансовых обязательств и иные отклонения от условий предоставления финансирования, которые связаны с ограничением или прямым

запретом необходимых транзакций, но не связаны с индивидуальными мерами ответственности за нарушение законодательства и подзаконных актов Российской Федерации и субъектов Российской Федерации либо с отсутствием у заёмщика необходимых средств или намерения исполнять соответствующие обязательства.

- Аннулирование/отзыв лицензии или исключение из профильного реестра по инициативе рейтингуемого лица с полным и своевременным исполнением всех финансовых обязательств.
- Неисполнение финансовых обязательств в пределах срока, отведённого для технического дефолта (как правило, 10 рабочих дней).
- Приостановление действия лицензии, если это событие, по мнению агентства, не повлечёт неисполнения финансовых обязательств.
- Реструктуризация бюджетных кредитов, если она инициирована вышестоящим органом власти в отношении всех или значительной части нижестоящих органов власти с целью обеспечения системной стабильности и её условия не зависят от финансового положения отдельных органов власти.
- Неисполнение обязательств по субординированному долгу в случае кредитного рейтинга рейтингуемого лица или его старшего долга (приоритетного по отношению к рассматриваемому субординированному долгу).

В качестве даты дефолта агентство рассматривает событие, наступившее ранее иных оснований для признания дефолта, но не позднее даты восстановления кредитоспособности рейтингуемого лица. В случае если новое основание для признания дефолта выявлено после даты восстановления кредитоспособности, по объекту рейтинга фиксируется новая дата дефолта.

Если дефолт был признан вследствие реструктуризации финансовых обязательств, агентство может поддерживать дефолтный уровень рейтинга, пока не убедится в восстановлении кредитоспособности рейтингуемого лица. Как правило, агентство имеет возможность сделать вывод о восстановлении кредитоспособности после дефолта по истечении не менее 6 месяцев своевременного исполнения обязательств.

Термин **«синтетический дефолт»** используется агентством для описания ситуаций, когда дефолт в отношении любого объекта рейтинга был бы неизбежным в отсутствие экстраординарной поддержки, но дефолт зафиксирован не был. Агентство учитывает подобные ситуации в рамках разработки и валидации методологий с целью повышения их качества, но не использует термин «синтетический дефолт» при публикации исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал. Для разграничения ситуаций дефолта или синтетического дефолта агентство также может использовать термин «фактический дефолт» (как синоним «дефолта»).

## Оценка контрагентов рейтингуемых лиц

В рамках применения профильных методологий НКР оценивает кредитное качество контрагентов рейтингуемых лиц как один из факторов, влияющих на кредитный рейтинг. Для этого НКР использует кредитные рейтинги (включая незапрошенные) и ОСК, присвоенные по методологиям НКР. Если у контрагентов рейтингуемого лица (заёмщиков, дебиторов, принципалов и др.) нет кредитных рейтингов НКР, агентство применяет оценки кредитного качества (ОКК) и оценки собственного кредитного качества (ОСКК) контрагентов и поддерживающих лиц рейтингуемого лица.

Если у РЛ и его контрагента учтена экстраординарная поддержка от одного ПЛ 2-го типа и отсутствует экстраординарная поддержка от ПЛ 1-го типа, то вместо ОКК агентство использует ОСКК контрагента.

НКР использует для ОКК те же шкалы и обозначения, что и для кредитных рейтингов: AAA.ru, AA+.ru и т. д. — для уровней; AAA, AA и т. д. — для категорий; а для ОСКК применяются шкалы и обозначения ОСК.

Для определения ОКК и ОСКК агентство, как правило, использует:

- методологии НКР, соответствующие типу контрагента / финансового инструмента;
- публичную и непубличную финансовую и иную отчётность контрагентов;
- данные российских и международных правительственных и межправительственных организаций, независимых исследовательских организаций (в т. ч. рейтинговых агентств);
- собственные оценки вероятностей дефолтов, а также оценки вероятностей дефолтов, используемые Базельским комитетом по банковскому надзору;
- иную публичную и непубличную информацию, которую агентство сочтёт значимой.

При оценке качества активов рейтингуемого лица агентство отдельно рассматривает старший необеспеченный долг и иные финансовые инструменты. Для определения ОКК отдельных финансовых инструментов, которые по своим характеристикам аналогичны старшему необеспеченному долгу, НКР использует кредитный рейтинг / ОКК эмитента инструмента, в иных случаях — кредитный рейтинг / ОКК соответствующего инструмента. При определении ОКК / ОСКК иностранной компании, как правило, используется базовая архитектура релевантных методологий НКР (набор факторов, субфакторов и алгоритмы агрегирования их оценок), но не применяются экспертные корректировки, специфичные для российского рынка. При определении ОКК / ОСКК иностранной компании дополнительно оценивается необходимость корректировки с учётом страновых рисков. Эта корректировка осуществляется на основе страновых оценок по классификации экспортных кредитных агентств, участвующих в Соглашении стран-участниц Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку»

(используется шкала от 0 до 7, где «0» – минимальный уровень странового риска, а «7» – максимальный):

- для стран, входящих в ОЭСР, и (или) государств Европейского союза, перешедших на единую денежную единицу Европейского союза (еврозона), ОКК / ОСКК не корректируется;
- для стран, имеющих страновую оценку лучше 5 (4, 3, 2, 1, 0), ОКК / ОСКК не корректируется;
- для стран с оценкой 5 ОКК / ОСКК не может быть выше A+.ru /a+.ru;
- для стран с оценкой 6 ОКК / ОСКК не может быть выше BBB+.ru / bbb+.ru;
- для стран с оценкой 7 ОКК / ОСКК не может быть выше BB+.ru /bb+.ru.

### Оценка диверсификации/концентрации

НКР оценивает показатели диверсификации/концентрации рейтингуемых лиц в разрезе риск-позиций. Под риск-позицией на контрагента (группу связанных контрагентов) агентство подразумевает все активы, приходящиеся на этого контрагента (группу связанных контрагентов), несущие кредитный и (или) ценовой риск, за вычетом отражённых в отчётности рейтингуемого лица резервов по этим активам и несущих преимущественно кредитный риск инструментов с наивысшим кредитным качеством, а также подверженную риску часть внебалансовых обязательств рейтингуемого лица, если этот риск зависит от данного контрагента (группы связанных контрагентов).

Под ценовым риском в данном определении понимается вероятность снижения справедливой стоимости актива, которое не связано с дефолтом контрагента. Если в профильной методологии не оговорено иное, подверженная риску часть внебалансовых обязательств определяется как 50% её номинальной величины. Как правило, инструментами с наивысшим кредитным качеством в случае присвоения кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации являются активы с ОКК/ОСКК на уровне AAA.ru/aaa.ru, в случае использования международной рейтинговой шкалы – с кредитным рейтингом AAA.

Для оценки показателей диверсификации НКР может объединять риск-позиции, приходящиеся на группу связанных контрагентов, и рассматривать их в совокупности. Перечень лиц, связанных между собой, а также с рейтингуемым лицом, определяется на основании экспертного мнения агентства с учётом принципов МСФО и критериев, перечисленных в статье 64 Федерального закона от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», но не ограничивается ими. Мнение агентства о взаимосвязанности лиц между собой, а также с рейтингуемым лицом может не совпадать с мнением рейтингуемого лица, аудитора его отчётности либо регулирующего органа. Нахождение лиц под прямым или косвенным контролем федеральных органов власти или Банка России само по себе не является достаточным основанием для признания лиц связанными, однако такие лица будут признаны связанными, если находятся под контролем одной государственной компании, либо их экономическое положение зависит от реализации одного проекта.

## Рейтинговые шкалы, применяемые агентством

**Рейтинговая шкала** – система рейтинговых категорий, применяемая агентством для классификации уровней кредитного рейтинга. Если в профильной методологии не оговорено иное, НКР применяет национальную рейтинговую шкалу для Российской Федерации и (или) международную рейтинговую шкалу.

**Международная рейтинговая шкала** – рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность международного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных агентством.

Кредитные рейтинги агентства, присваиваемые по международной рейтинговой шкале, отражают субъективное мнение агентства об относительной вероятности дефолта объекта рейтинга в сравнении с другими объектами рейтинга. Так, например, вероятность дефолта объекта с рейтингом BBB, по мнению агентства, выше, чем вероятность дефолта объекта с рейтингом AA.

Международная рейтинговая шкала агентства (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, сгруппированных в 10 рейтинговых категорий.

Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как крайне низкая
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как незначительная
	AA	
	AA-	
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как умеренная
	A	
	A-	
BBB	BBB+	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды оценивается как значительная
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды
	BB	
	BB-	
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды
	B	
	B-	



Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
ССС	ССС	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Для объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
СС	СС	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Для объекта рейтинга характерны высокая вероятность невыполнения финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
С	С	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга. Вероятность невыполнения объектом рейтинга финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта

**Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации** – рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных агентством. Под внутригосударственным сопоставлением в данном случае агентство понимает сопоставление среди объектов рейтинга, ведущих деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

Кредитные рейтинги агентства, присваиваемые по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, отражают субъективное мнение агентства об относительной вероятности дефолта объекта рейтинга в сравнении с наивысшим уровнем кредитоспособности в рамках Российской Федерации и в сравнении с другими объектами рейтинга в Российской Федерации.

Национальная рейтинговая шкала обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления объектов рейтинга по уровню относительной вероятности дефолта. Так, например, вероятность дефолта объекта с рейтингом ВВВ.ru, по мнению агентства, выше, чем вероятность дефолта объекта с рейтингом АА.ru.

По мнению агентства, в настоящее время наивысшим уровнем кредитоспособности по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации обладают, в частности, финансовые обязательства правительства Российской Федерации и Банка России.

Национальная рейтинговая шкала агентства для Российской Федерации (представлена в таблице ниже) содержит 20 уровней, сгруппированных в 10 рейтинговых категорий.

Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
AAA	AAA.ru	Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как крайне низкая
AA	AA+.ru	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как незначительная
	AA.ru	
	AA-.ru	
A	A+.ru	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как умеренная
	A.ru	
	A-.ru	
BBB	BBB+.ru	Средний уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Чувствительность объекта рейтинга к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации оценивается как значительная
	BBB.ru	
	BBB-.ru	
BB	BB+.ru	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга очень уязвим к негативным сценариям изменения операционной среды в Российской Федерации
	BB.ru	
	BB-.ru	
B	B+.ru	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Объект рейтинга уязвим даже к умеренно негативным тенденциям отдельных факторов операционной среды в Российской Федерации
	B.ru	
	B-.ru	
CCC	CCC.ru	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Для объекта рейтинга характерны значительная вероятность невыполнения финансовых обязательств в краткосрочной перспективе, высокая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления

Рейтинговая категория	Уровень рейтинговой шкалы	Определение
СС	СС.ru	Крайне низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Для объекта рейтинга характерны очень высокая вероятность невыполнения финансовых обязательств в краткосрочной перспективе и критическая зависимость от внешней конъюнктуры, отраслевых тенденций и качества антикризисного управления
С	С.ru	Критически низкий уровень кредитоспособности / финансовой надёжности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Вероятность невыполнения объектом рейтинга финансовых обязательств в краткосрочной перспективе чрезвычайно высока и напрямую зависит от эффективности антикризисного управления
D	D	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта

Агентство публикует [на официальном сайте в сети Интернет](#) исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал, но такие исторические данные не являются оценкой агентства в отношении прогнозной вероятности дефолтов по рейтинговым категориям.

© 2023 ООО «НКР».

Ограничение ответственности

Данный документ является интеллектуальной собственностью Общества с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (ООО «НКР») и охраняется законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Не допускается распространение настоящей информации любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НКР» и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.