

АКРА

27 ДЕКАБРЯ 2024

МЕТОДОЛОГИЯ

# ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ АНАЛИТИЧЕСКИМ КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГОВЫМ АГЕНТСТВОМ В РЕЙТИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ACRA-RATINGS.RU

<b>1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ .....</b>	<b>3</b>
<b>2. ОБЩИЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....</b>	<b>4</b>
<b>2.1. Кредитные рейтинги .....</b>	<b>4</b>
2.1.1. Кредитные рейтинги различных объектов рейтинга .....	5
2.1.2. Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги .....	6
2.1.3. Кредитные рейтинги в различных валютах .....	6
2.1.4. Запрошенные и незапрошенные кредитные рейтинги .....	7
2.1.5. Ожидаемые кредитные рейтинги .....	7
2.1.6. Кредитные оценки.....	7
2.1.7. Оценка собственной кредитоспособности .....	9
<b>2.2. Прогноз и статус по кредитному рейтингу.....</b>	<b>9</b>
2.2.1. Прогноз по кредитному рейтингу.....	9
2.2.2. Статус «Рейтинг на пересмотре» .....	9
<b>2.3. Рейтинговые действия .....</b>	<b>11</b>
<b>2.4. Дефолт и дефолтные рейтинги .....</b>	<b>12</b>
2.4.1. Кредитный рейтинг категории D (дефолт) .....	12
2.4.2. Кредитный рейтинг категории SD (выборочный дефолт) .....	12
2.4.3. Определение дефолта .....	13
<b>3. РЕЙТИНГОВЫЕ ШКАЛЫ.....</b>	<b>15</b>
3.1. Национальные шкалы кредитных рейтингов .....	15
3.1.1. Национальная шкала кредитных рейтингов для Российской Федерации .....	15
3.1.2. Национальная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации .....	16
3.1.3. Национальная шкала кредитных рейтингов для Республики Казахстан .....	18
3.2. Международные шкалы кредитных рейтингов.....	19
3.2.1. Международная шкала кредитных рейтингов.....	19
3.2.2. Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов.....	21
3.2.3. Международная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования.....	22
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ЭТАЛОННЫЕ ТАБЛИЦЫ ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ...</b>	<b>24</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. СООТВЕТСТВИЕ МЕЖДУ ПОЛНЫМИ И СОКРАЩЕННЫМИ НАИМЕНОВАНИЯМИ ШКАЛ .....</b>	<b>26</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ИНФОРМАЦИЯ, РАСКРЫВАЕМАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА .....</b>	<b>27</b>

## 1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (далее — АКРА, Агентство) в настоящей методологии определяет основные понятия и шкалы, используемые им в рейтинговой деятельности.

Настоящая методология обеспечивает системное применение методологий АКРА, а также моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов. Настоящая методология применяется для всех объектов рейтинга, если в их описании не указано иное.

Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции методологическим комитетом АКРА. 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-У<sup>1</sup>;
- выявление несоответствия методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ<sup>2</sup>;
- 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](http://www.acra-ratings.ru) при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в настоящей методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и/или прогнозы по кредитным рейтингам, АКРА проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в АКРА процедурами. Информация о данных действиях, 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](http://www.acra-ratings.ru).

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](http://www.acra-ratings.ru) информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;

<sup>1</sup> Указание Банка России от 23.10.2023 № 6583-У «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона N 222-ФЗ, случаям, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России».

<sup>2</sup> 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».

- 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. ОБЩИЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

### 2.1. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

**Кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА, является субъективным мнением Агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и/или о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием рейтинговой категории через буквенно-символьное обозначение, отражающее рейтинговую ступень по определенной рейтинговой шкале.

**Рейтингуемое лицо.** Юридическое лицо или публично-правовое образование, способность исполнять принятые на себя финансовые обязательства которого прямо или косвенно оценены в кредитном рейтинге.

Кредитный рейтинг может быть присвоен финансовым обязательствам и инструментам без присвоения кредитного рейтинга должникам по рейтингуемым финансовым обязательствам или эмитентам рейтингуемых финансовых инструментов.

**Кредитный рейтинг рейтингуемого лица.** Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА рейтингуемому лицу, является субъективным мнением Агентства о текущей и будущей способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица не является оценкой кредитного риска по какому-либо отдельному долговому финансовому инструменту, выпущенному данным рейтингуемым лицом.

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица не служит рекомендацией по покупке, продаже или иному действию с ценными бумагами, выпущенными данным рейтингуемым лицом. Пользователи кредитных рейтингов должны проводить собственную оценку кредитоспособности контрагентов и не полагаться автоматически на кредитные рейтинги.

**Кредитный рейтинг финансового инструмента.** Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА финансовому обязательству либо программе выпуска отдельных финансовых обязательств, является субъективным мнением Агентства о способности рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства по отдельным долговым финансовым инструментам или финансовой задолженности, выраженным с использованием буквенно-символьного обозначения, отражающего рейтинговую ступень по определенной рейтинговой шкале.

Мнение Агентства также учитывает существенные условия рассматриваемого финансового обязательства или инструмента, в том числе структуру обеспечения, а также контрактную и структурную субординации, способные повлиять на выплаты по финансовому обязательству или инструменту в случае дефолта по данному или другим обязательствам и инструментам рейтингуемого лица.

**Методология (рейтинговая методология).** Публичный документ АКРА, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.

### 2.1.1. Кредитные рейтинги различных объектов рейтинга

**Фундаментальный кредитный рейтинг.** К фундаментальным кредитным рейтингам относятся кредитные рейтинги, присвоенные рейтингуемым лицам (или их финансовым обязательствам либо программам выпуска отдельных финансовых обязательств) корпоративного сектора, банковским организациям, небанковским финансовым организациям, страховым организациям, суверенные рейтинги, а также рейтинги проектного финансирования и рейтинги инструментов переупаковки финансовых обязательств. К фундаментальным кредитным рейтингам не относятся рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования.

**Суверенный кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг, объектом которого являются Российская Федерация или иностранное государство, субъект Российской Федерации или административно-территориальная единица иностранного государства, орган государственной власти Российской Федерации или иностранного государства, орган государственной власти субъекта Российской Федерации или административно-территориальной единицы иностранного государства либо муниципальное образование, орган местного самоуправления Российской Федерации или иностранного государства, союз государств, международная финансовая организация и/или их отдельные финансовые обязательства или финансовые инструменты.

Если объектом суверенного кредитного рейтинга не является непосредственно государство, то принадлежность такого кредитного рейтинга к категории суверенных кредитных рейтингов не отождествляет уровень кредитного риска объекта рейтинга с кредитным риском какого-либо суверенного правительства или его обязательств.

**Кредитный рейтинг структурированного финансирования.** Кредитный рейтинг, присваиваемый АКРА инструментам и обязательствам структурированного финансирования (а также инструментам переупаковки инструментов и обязательств структурированного финансирования), является субъективным мнением Агентства о вероятности и величине потерь по рейтингуемым обязательствам специализированного общества (или подобных эмитентов и рейтингуемых лиц), которые зависят от способности специализированного общества исполнять свои финансовые обязательства, обеспеченные залогом денежных требований и/или залогом иного имущества, принадлежащего этому специализированному обществу и/или третьим лицам.

Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования, как правило, отражает:

- кредитное качество нескольких активов, находящихся в портфеле залогового обеспечения финансовых обязательств специализированного общества (или подобных эмитентов и рейтингуемых лиц);
- законодательные и договорные механизмы, определяющие особый правовой статус специализированного общества и уменьшающие вероятность его банкротства;
- порядок распределения потоков наличных денежных средств между держателями одного или нескольких выпусков специализированного общества и контрагентами по сделке;
- кредитные и операционные риски, связанные с контрагентами по сделке, и их влияние на кредитное качество финансовых обязательств специализированного общества;

- механизмы поддержки кредитного качества и/или ликвидности финансовых обязательств специализированного общества.

АКРА разграничивает кредитные рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования и фундаментальные кредитные рейтинги. Ко всем кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации Агентство применяет индикатор (ru.sf), а к кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования по международной шкале — индикатор .sf.

Индикаторы (ru.sf) и .sf, используемые для кредитных рейтингов инструментов и обязательств структурированного финансирования, указывают на то, что инструменты и обязательства структурированного финансирования и базовые ценные бумаги могут иметь различные характеристики рисков.

Вместе с тем методологии АКРА разработаны с целью достижения сопоставимости кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования и фундаментальных кредитных рейтингов при измерении статистики дефолтов в долгосрочном периоде.

### 2.1.2. Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги

**Долгосрочный кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг рейтингуемого лица, отражающий мнение АКРА о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства в течение длительного срока (как правило, превышающего один год с момента присвоения такого кредитного рейтинга), или кредитный рейтинг долгосрочного (как правило, со сроком обращения более одного года) финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств. Кредитный рейтинг также относится к категории долгосрочных в том случае, если он присвоен финансовым обязательствам со сроком обращения менее одного года, при этом для оценки кредитного риска таких обязательств используются долгосрочные критерии.

**Краткосрочный кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг рейтингуемого лица, отражающий мнение АКРА о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя краткосрочные финансовые обязательства (как правило, сроком до одного года). Краткосрочные кредитные рейтинги присваиваются АКРА исключительно суверенным эмитентам (странам). Краткосрочные кредитные рейтинги присваиваются в соответствии со шкалами краткосрочных кредитных рейтингов. Основой для определения краткосрочного кредитного рейтинга является уровень долгосрочного кредитного рейтинга, при этом учитывается доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию, а также прочие факторы, влияющие на вероятность исполнения краткосрочных обязательств.

### 2.1.3. Кредитные рейтинги в различных валютах

**Кредитный рейтинг в иностранной валюте.** Кредитный рейтинг, отражающий мнение АКРА о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, номинированные в иностранной валюте, или кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств, присвоенный обязательствам, номинированным в иностранной валюте.

**Кредитный рейтинг в национальной валюте.** Кредитный рейтинг, отражающий мнение АКРА о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства в национальной валюте, или кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств, присвоенный обязательствам, номинированным в национальной валюте. Кредитный рейтинг в национальной валюте также присваивается обязательствам, номинированным в иностранной валюте, если допускается их погашение в национальной валюте.

#### 2.1.4. Запрошенные и незапрошенные кредитные рейтинги

**Запрошенный кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА в соответствии с договором, заключенным с рейтингуемым лицом либо с эмитентом рейтингуемого финансового обязательства или инструментов и обязательств структурированного финансирования, является запрошенным. Рейтинговые аналитики АКРА взаимодействуют с рейтингуемым лицом в рамках осуществления процедуры присвоения запрошенного кредитного рейтинга.

**Незапрошенный кредитный рейтинг.** Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА без заключения договора с рейтингуемым лицом либо с эмитентом рейтингуемого финансового обязательства или инструментов и обязательств структурированного финансирования, является незапрошенным. В отдельных случаях возможно взаимодействие рейтинговых аналитиков АКРА с рейтингуемым лицом в рамках осуществления процедуры присвоения незапрошенного кредитного рейтинга как по инициативе рейтингуемого лица, так и по инициативе АКРА.

В отношении разных объектов рейтинга одного и того же рейтингуемого лица могут одновременно быть присвоены запрошенные и незапрошенные кредитные рейтинги.

#### 2.1.5. Ожидаемые кредитные рейтинги

В процессе присвоения кредитного рейтинга финансовым инструментам, в том числе инструментам и обязательствам структурированного финансирования, при определении способности рейтингуемого лица исполнять обязательства по своим конкретным финансовым обязательствам или выпущенным им долговым финансовым инструментам АКРА может основываться на проекте эмиссионной (или, если применимо, кредитной) документации. В этом случае АКРА присваивает ожидаемый кредитный рейтинг, который является одним из этапов подготовки кредитного рейтинга и обозначается индексом “е”.

Ожидаемые кредитные рейтинги присваиваются на период до одного календарного года (для накопительных структур инструментов структурированного финансирования типа warehouse срок ограничен датой размещения соответствующего инструмента с ежегодным пересмотром). По истечении указанного срока осуществляется отзыв ожидаемого кредитного рейтинга или его пересмотр. После получения финальной эмиссионной документации АКРА присваивает инструментам кредитный рейтинг, который может отличаться от ожидаемого.

Ожидаемый кредитный рейтинг может быть присвоен финансовым инструментам, но не рейтингуемым лицам. При этом ожидаемые кредитные рейтинги могут быть присвоены рейтингуемым лицам или их долговым обязательствам на предынвестиционной стадии реализации транзакций проектного финансирования, включая проекты, реализуемые на принципах концессий или государственно-частного партнерства (далее — ГЧП). Присвоение ожидаемых кредитных рейтингов осуществляется на основании проектов соглашений о финансировании и проектной документации, включая проекты концессионных соглашений и соглашений о ГЧП.

В случае существенного изменения условий выпуска (транзакции), а также изменения уровня кредитоспособности эмитента, уровень ожидаемого кредитного рейтинга может быть пересмотрен.

#### 2.1.6. Кредитные оценки

**Кредитная оценка.** Субъективное мнение Агентства о текущей и будущей кредитоспособности оцениваемого лица или относительно кредитного качества финансовых обязательств, выраженное с использованием соответствующей типу оцениваемого лица или финансового обязательства

рейтинговой шкалы (с префиксом “а”). При этом уровни кредитных оценок соответствуют уровням кредитных рейтингов рейтинговой шкалы. Порядок присвоения кредитных оценок регламентируется внутренними документами АКРА.

Кредитная оценка используется Агентством исключительно в целях присвоения кредитных рейтингов транзакциям, инструментам, обязательствам или рейтингуемым лицам, кредитный риск которых зависит от кредитоспособности оцениваемых лиц, либо в целях пересмотра таких кредитных рейтингов. Кредитная оценка присваивается на базе соответствующих методологий АКРА по присвоению кредитных рейтингов, а также с использованием доступной Агентству информации при условии ее достаточности.

Кредитная оценка не является кредитным рейтингом и используется в случае отсутствия у оцениваемого лица или финансового обязательства присвоенного АКРА кредитного рейтинга на момент завершения рейтингового действия в отношении транзакций, инструментов, обязательств или рейтингуемых лиц, кредитный риск которых зависит от кредитоспособности оцениваемых лиц.

Кредитная оценка присваивается оцениваемому лицу (эмитенту) без запроса со стороны оцениваемого лица (эмитента) и исключительно в том случае, если отсутствует действующий договор с оцениваемым лицом (эмитентом) на предоставление рейтинговых услуг в отношении присвоения ему кредитного рейтинга.

Кредитная оценка не подлежит раскрытию неограниченному кругу лиц, включая работников АКРА, доступ которым не предоставлен в соответствии с их должностными обязанностями, а также оцениваемым лицам (эмитентам), чьи обязательства оцениваются. Однако отдельные факторы, оказавшие влияние на кредитную оценку, могут быть раскрыты в составе информации о рейтинговых действиях в отношении транзакций, инструментов, обязательств или рейтингуемых лиц, кредитный риск которых зависит от кредитоспособности оцениваемых лиц.

Кредитная оценка может присваиваться без проведения рейтинговых встреч и получения от оцениваемого лица (эмитента) внутренней информации либо при взаимодействии рейтинговых аналитиков АКРА с оцениваемым лицом (эмитентом) в рамках осуществления процедуры кредитной оценки.

**Постдефолтная кредитная оценка.** Субъективное мнение Агентства о текущей и будущей кредитоспособности оцениваемого лица, имеющего кредитный рейтинг на уровне SD, в отношении его обязательств, по которым не допущен выборочный дефолт, выраженное с использованием соответствующей типу оцениваемого лица или финансового обязательства рейтинговой шкалы (с префиксом “ар”). При этом уровни постдефолтных кредитных оценок соответствуют уровням кредитных рейтингов рейтинговой шкалы. Порядок присвоения постдефолтных кредитных оценок регламентируется внутренними документами АКРА.

Постдефолтная кредитная оценка не является кредитным рейтингом. Постдефолтная кредитная оценка присваивается оцениваемому лицу (эмитенту) без запроса со стороны оцениваемого лица (эмитента) и только в том случае, если данному оцениваемому лицу присвоен кредитный рейтинг (кредитная оценка) категории SD. Постдефолтная кредитная оценка присваивается на базе профильных методологий АКРА.

Постдефолтная кредитная оценка не подлежит раскрытию неограниченному кругу лиц, включая работников АКРА, доступ которым не предоставлен в соответствии с их должностными обязанностями, а также оцениваемым лицам (эмитентам), чьи обязательства оцениваются. Однако отдельные факторы, оказавшие влияние на постдефолтную кредитную оценку, могут быть



раскрыты в составе информации о рейтинговых действиях в отношении транзакций, инструментов, обязательств или рейтингуемых лица, кредитный риск которых зависит от кредитоспособности оцениваемых лиц.

Постдефолтная кредитная оценка может присваиваться без проведения рейтинговых встреч и получения от оцениваемого лица (эмитента) внутренней информации. В отдельных случаях возможно взаимодействие рейтинговых аналитиков АКРА с оцениваемым лицом (эмитентом) в рамках осуществления процедуры присвоения постдефолтной кредитной оценки.

### 2.1.7. Оценка собственной кредитоспособности

Оценка собственной кредитоспособности (далее — ОСК) представляет собой субъективное мнение АКРА о способности рейтингуемого лица выполнять свои финансовые обязательства своевременно и в полном объеме без учета таких факторов, как:

- внешняя чрезвычайная поддержка группы / собственников;
- внешняя чрезвычайная поддержка со стороны государства или публично-правовых образований, административно-территориальных единиц;
- системная значимость рейтингуемого лица;
- другие внешние факторы, способные повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица.

При определении ОСК АКРА использует рейтинговую шкалу, аналогичную шкале кредитного рейтинга рейтингуемого лица, за исключением дефолтных категорий, но с использованием строчных букв. Профильная методология может детализировать шкалу присвоения ОСК.

## 2.2. ПРОГНОЗ И СТАТУС ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

### 2.2.1. Прогноз по кредитному рейтингу

Прогноз является мнением АКРА о вероятном изменении кредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (обычно от 12 до 18 месяцев). При определении прогноза по кредитному рейтингу Агентство принимает во внимание не только изменение собственной кредитоспособности рейтингуемого лица (или кредитного качества финансового обязательства) и факторов поддержки, но и тенденций операционной среды и экономики. Прогноз по кредитному рейтингу подразделяется на четыре категории:

- позитивный — предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга;
- негативный — предполагает с высокой долей вероятности понижение рейтинга;
- стабильный — предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга;
- развивающийся — предполагает возможность разнонаправленного движения рейтинга: неизменность, повышение или понижение.

Прогноз по кредитному рейтингу не присваивается кредитным рейтингам финансовых инструментов, инструментам и обязательствам структурированного финансирования, транзакциям проектного финансирования, а также в случаях присвоения кредитного рейтинга категорий D и SD. Наличие либо изменение прогноза по кредитному рейтингу не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

### 2.2.2. Статус «Рейтинг на пересмотре»

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре» отражает мнение Агентства относительно перспектив изменения кредитного рейтинга на горизонте, как правило, 90–180 дней с учетом выявленных

событий, которые могут повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица либо на кредитное качество финансового обязательства. Присвоение данного статуса базируется на идентифицируемых событиях и краткосрочных / среднесрочных трендах, способных повлиять на уровень кредитоспособности рейтингуемого лица или кредитного качества финансового обязательства.

В течение одного календарного года после установления статуса «Рейтинг на пересмотре», но не позднее регуляторного срока пересмотра данного кредитного рейтинга АКРА проводит рейтинговый комитет в отношении такого кредитного рейтинга. Рейтинговый комитет АКРА имеет право принять решение как о снятии, так и о сохранении статуса «Рейтинг на пересмотре». При принятии решения о сохранении статуса «Рейтинг на пересмотре» АКРА проводит следующий рейтинговый комитет в отношении такого кредитного рейтинга не позднее регуляторного срока его пересмотра.

Статус «Рейтинг на пересмотре» может быть присвоен как фундаментальным рейтингам, так и кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования.

АКРА выделяет определенные типы обстоятельств, которые могут привести к присвоению статуса «Рейтинг на пересмотре»:

- событие (отклонение краткосрочных / среднесрочных трендов от ожидаемого направления) произошло или с большой вероятностью произойдет на горизонте 90–180 дней, и/или для принятия решения о рейтинговом действии требуется дополнительная информация;
- по мнению Агентства, произошло существенное изменение кредитоспособности рейтингуемого лица или кредитного качества финансового обязательства, но в данный момент степень влияния этого изменения на кредитный рейтинг в краткосрочной перспективе трудно оценить.

Статус «Рейтинг на пересмотре» подразделяется на три категории:

- позитивный — предполагает возможное повышение рейтинга;
- негативный — предполагает возможное понижение рейтинга;
- развивающийся — предполагает возможность разнонаправленного движения рейтинга: неизменность, повышение или понижение.

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре» не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга. В случае присвоения статуса «Рейтинг на пересмотре» прогноз по кредитному рейтингу не присваивается. Статус «Рейтинг на пересмотре» присваивается с указанием его категории (позитивный, негативный или развивающийся).

### 2.3. РЕЙТИНГОВЫЕ ДЕЙСТВИЯ

**Присвоение кредитного рейтинга.** Действие Агентства по определению уровня кредитного рейтинга и прогноза по нему для рейтингуемого лица, выполняемое впервые или после отзыва присвоенного ранее рейтинга. Присвоение кредитного рейтинга осуществляется рейтинговым комитетом АКРА.

Присвоенные Агентством кредитные рейтинги размещаются на официальном сайте АКРА по адресу [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru) в виде пресс-релиза о присвоении рейтингуемому лицу определенного рейтинга или о другом рейтинговом действии. Данная информация доступна неограниченному кругу лиц.

**Подтверждение кредитного рейтинга.** Под подтверждением кредитного рейтинга понимается рассмотрение рейтинга на рейтинговом комитете, в результате которого принято решение о сохранении его уровня.

**Пересмотр кредитного рейтинга.** Под пересмотром кредитного рейтинга понимается рассмотрение рейтинга на рейтинговом комитете, в результате которого принято решение об изменении его уровня: понижении (на одну или более ступеней относительно текущего уровня) или повышении (на одну или более ступеней относительно текущего уровня).

Изменение прогноза по кредитному рейтингу — это рейтинговое действие, однако оно не является пересмотром кредитного рейтинга.

**Отзыв кредитного рейтинга.** Отзыв кредитного рейтинга означает, что текущий рейтинг рейтингуемого лица (или финансового обязательства) прекращает свое действие и не может больше использоваться для оценки текущей способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства. Отзыв кредитного рейтинга может быть инициирован как рейтингуемым лицом (или эмитентом), так и Агентством.

Процедура отзыва кредитного рейтинга происходит в соответствии с внутренними документами АКРА и условиями соглашений между АКРА и рейтингуемым лицом (или эмитентом). Вместе с тем решение о необходимости рассмотрения на рейтинговом комитете возможных рейтинговых действий в отношении рейтингуемого лица (или финансового обязательства) при отзыве кредитного рейтинга выносится отдельно в каждом случае.

АКРА не вправе отзываться кредитные рейтинги на основании и/или в связи с решениями органов власти иностранных государств, субъектов международного права, а также иных лиц, решение которых обусловлено решениями указанных лиц, если такие решения, по мнению АКРА, непосредственно не оказывают влияния на способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства либо на кредитный риск финансового обязательства или финансового инструмента.

## 2.4. ДЕФОЛТ И ДЕФОЛТНЫЕ РЕЙТИНГИ

### 2.4.1. Кредитный рейтинг категории D (дефолт)

Шкалы кредитных рейтингов АКРА содержат категорию рейтинга D или D(XX). Данный рейтинг присваивается в том случае, если рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному или нескольким своим финансовым обязательствам и при этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо не будет проводить своевременное обслуживание других финансовых обязательств.

Присвоение рейтинга категории D предполагает фиксирование со стороны АКРА наступления одного или нескольких событий, перечисленных в определении дефолта настоящего раздела. Кредитный рейтинг категории D может быть присвоен как рейтингуемому лицу, так и его финансовым обязательствам (инструментам).

### 2.4.2. Кредитный рейтинг категории SD (выборочный дефолт)

Шкалы кредитных рейтингов АКРА содержат категорию рейтинга SD или SD(XX). Данный рейтинг может быть присвоен в том случае, если рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному (или нескольким) из своих финансовых обязательств и при этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит обслуживание других финансовых обязательств.

Присвоение рейтинга категории SD предполагает фиксирование Агентством фактов наступления в отношении отдельных обязательств рейтингуемого лица одного или нескольких событий, перечисленных в определении дефолта. Кредитный рейтинг категории SD может быть присвоен рейтингуемому лицу, но не его финансовым обязательствам (инструментам).

Финансовые инструменты рейтингуемого лица с кредитным рейтингом на уровне SD, в отношении которых зафиксировано событие дефолта, могут иметь кредитный рейтинг категории D.

Кредитные рейтинги финансовых инструментов рейтингуемого лица с рейтингом SD, в отношении которых наступление события дефолта не зафиксировано, присваиваются на основании постдефолтной кредитной оценки, а также исходя из результатов анализа причин наступления выборочного дефолта.

Если причиной выборочного дефолта не является ухудшение базовых показателей кредитоспособности рейтингуемого лица, а также в случае если выборочный дефолт носит кратковременный характер и/или в распоряжении АКРА имеется реалистичный план выхода из дефолта, наступление события дефолта по отдельным обязательствам может не оказать влияния на способность рейтингуемого лица выполнять прочие обязательства. Тогда для целей проведения рейтингового анализа таких обязательств АКРА применяет постдефолтную кредитную оценку.

Если причиной выборочного дефолта является ухудшение базовых показателей кредитоспособности рейтингуемого лица, наступление события дефолта по отдельным обязательствам может оказать влияние на способность рейтингуемого лица выполнять прочие обязательства. Тогда для целей проведения рейтингового анализа АКРА применяет постдефолтную кредитную оценку с наивысшим возможным уровнем B+ по международной шкале кредитных рейтингов или BB+(RU) по национальной шкале кредитных рейтингов для Российской Федерации.

Постдефолтная кредитная оценка применяется до тех пор, пока оцениваемому лицу не будет присвоен рейтинг, отличный от SD. Аналогичный подход используется АКРА при оценке поддержки в случаях, когда поддерживаемому лицу присвоен кредитный рейтинг на уровне SD.

### 2.4.3. Определение дефолта

Под дефолтом АКРА понимает нарушение непрерывности финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица, в том числе:

- прекращение хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта без перехода в порядке универсального правопреемства его прав и обязанностей к другим лицам;
- положительное решение дела о банкротстве в суде;
- наложение ареста третьей стороной на имущество должника, в результате чего рейтингуемое лицо не может осуществлять хозяйственную деятельность;
- нахождение рейтингуемого лица в одной из процедур, применяемых при рассмотрении дела о его банкротстве в соответствии с действующим законодательством, если, по мнению АКРА, данная процедура с большой вероятностью приведет к одной из ситуаций, описанных ниже.

Дефолт также учитывается в том случае, если АКРА полагает, что рейтингуемое лицо не способно в настоящее время (или не будет способно в будущем) обслуживать свои финансовые обязательства исходя из перечисленных ниже событий или их совокупности:

- неисполнение или ненадлежащее исполнение выплат процентов или основного долга по заемным обязательствам в течение более чем десяти рабочих дней со дня, определенного в кредитном договоре или ином договоре займа (за исключением пропущенных выплат, допустимых льготным периодом, указанным в договоре);
- неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по выпуску облигаций или иного финансового обязательства, в том числе имеющего возвратную и/или платную основу, в течение более чем десяти рабочих дней со дня, определенного законодательством Российской Федерации и/или решением о выпуске облигаций или договором (за исключением ненадлежащего исполнения, допустимого льготным периодом, указанным в договоре);
- вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи со вступлением в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения любого из других аналогичных обязательств (кросс-акселерация);
- вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи с объявлением дефолта по любому другому аналогичному обязательству рейтингуемого лица (кросс-дефолт);
- отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;
- реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности и/или изменение процентной ставки, предполагающее менее выгодные для кредиторов условия;
- обмен активов в рамках стресс-сценария, при котором одновременно выполняются два условия: (1) рейтингуемое лицо предлагает кредиторам новый или реструктурированный долг (в комбинации с другими активами), дисконтированные поступления в рамках которого меньше дисконтированных поступлений по первоначальному долгу; (2) данная операция позволяет рейтингуемому лицу избежать банкротства или дефолта по платежу в будущем;
- отзыв у рейтингуемого лица или невозобновление действия лицензии на осуществление основной операционной деятельности, членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организации свидетельства о допуске к определенному виду работ, исключение юридического лица из государственного реестра, ведение которого

осуществляется Банком России, за исключением ситуаций, в которых есть основание полагать, что финансовые обязательства рейтингуемого лица будут исполнены надлежащим образом.

Профильные методологии АКРА могут содержать уточнения и дополнения к настоящему определению дефолта.

В некоторых случаях отдельные просроченные платежи могут не учитываться Агентством при признании дефолта — задержка платежа произошла по техническим или административным причинам; она не обусловлена кредитоспособностью рейтингуемого лица.

АКРА не рассматривает в качестве события дефолта рейтингуемого лица случаи исполнения им в валюте Российской Федерации обязательств, номинированных в иностранной валюте, за исключением случаев, приводящих к дополнительному уменьшению размера таких обязательств (не в пользу кредиторов).

В сделках структурированного и проектного финансирования частичное списание основной суммы задолженности по финансовым обязательствам эмитента может не являться событием дефолта, в том числе при использовании механизмов повышения кредитного качества финансового инструмента с использованием контрактной субординации по сделкам с несколькими выпусками.

Если область применения профильной методологии АКРА подразумевает оценку риска потерь инвесторов по некредитным обязательствам рейтингуемого лица, то в качестве события дефолта признается текущая и/или будущая неспособность рейтингуемого лица, по мнению Агентства, своевременно и в полном объеме обслуживать данный вид обязательств или нарушение непрерывности финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица.

## 3. РЕЙТИНГОВЫЕ ШКАЛЫ

### 3.1. НАЦИОНАЛЬНЫЕ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ

#### 3.1.1. Национальная шкала кредитных рейтингов для Российской Федерации

В целях классификации уровней кредитного рейтинга рейтингуемых лиц, ведущих свою деятельность в Российской Федерации или размещающих свои обязательства на российском финансовом рынке, а также их финансовых обязательств, Агентство использует национальную шкалу кредитных рейтингов для Российской Федерации, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Национальная шкала кредитных рейтингов АКРА используется исключительно для присвоения фундаментальных кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Национальная шкала кредитных рейтингов АКРА обеспечивает возможность исключительно внутрисударственного сопоставления: сравнения присвоенных Агентством кредитных рейтингов с кредитными рейтингами обязательств Российской Федерации либо с кредитными рейтингами других эмитентов, ведущих деятельность в Российской Федерации или размещающих свои финансовые обязательства на российском финансовом рынке.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по национальной шкале могут отражать относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц или уровень ожидаемых потерь выпусков ценных бумаг в сравнении с самым высоким уровнем кредитоспособности в экономике России, которым, по мнению АКРА, обладают обязательства Правительства Российской Федерации и некоторые производные от них.

Кредитный рейтинг Российской Федерации и выпущенных ей финансовых обязательств по национальной шкале АКРА для Российской Федерации определяется на уровне AAA(RU).

**ТАБЛИЦА 1. НАЦИОНАЛЬНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

КАТЕГОРИЯ	РЕЙТИНГ	ОПИСАНИЕ
<b>AAA</b>	AAA(RU)	Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA(RU) имеет максимальный уровень кредитоспособности. Наивысший уровень кредитоспособности по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства. Кредитный рейтинг финансовых обязательств Правительства Российской Федерации.
<b>AA</b>	AA+(RU) AA(RU) AA-(RU)	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. По мнению АКРА, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц с кредитным рейтингом AAA(RU).
<b>A</b>	A+(RU) A(RU) A-(RU)	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.
<b>BBB</b>	BBB+(RU) BBB(RU) BBB-(RU)	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.

<b>BB</b>	BB+(RU)	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.
	BB(RU)	
	BB-(RU)	
<b>B</b>	B+(RU)	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
	B(RU)	
	B-(RU)	
<b>CCC</b>	CCC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
<b>CC</b>	CC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий в Российской Федерации, а также от взаимодействия с кредиторами.
<b>C</b>	C(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
<b>SD</b>	SD(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному (или нескольким) из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
<b>D</b>	D(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Источник: АКРА

### 3.1.2. Национальная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

В целях классификации уровней кредитного рейтинга инструментов и обязательств структурированного финансирования в Российской Федерации АКРА использует национальную шкалу кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации. Данная шкала представляет собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

**ТАБЛИЦА 2. НАЦИОНАЛЬНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ СЕКТОРА СТРУКТУРИРОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

КАТЕГОРИЯ	РЕЙТИНГ	ОПИСАНИЕ
<b>AAA</b>	AAA(ru.sf)	Обязательства или инструменты структурированного финансирования, которым присвоен рейтинг AAA(ru.sf), по мнению Агентства, являются обязательствами и инструментами самого высокого кредитного качества с наименьшим кредитным риском по национальной шкале для Российской Федерации.
<b>AA</b>	AA+(ru.sf)	Высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации.
	AA(ru.sf)	



	AA-(ru.sf)	Федерации. Как правило, незначительно ниже, чем у рейтингуемых обязательств и инструментов с кредитным рейтингом AAA(ru.sf).
<b>A</b>	A+(ru.sf)	Умеренно высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	A(ru.sf)	
	A-(ru.sf)	
<b>BBB</b>	BBB+(ru.sf)	Умеренный уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BBB(ru.sf)	
	BBB-(ru.sf)	
<b>BB</b>	BB+(ru.sf)	Умеренно низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Практически нет риска резкого ухудшения кредитного качества в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BB(ru.sf)	
	BB-(ru.sf)	
<b>B</b>	B+(ru.sf)	Низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и высокая степень их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	B(ru.sf)	
	B-(ru.sf)	
<b>CCC</b>	CCC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
<b>CC</b>	CC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует повышенная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
<b>C</b>	C(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств крайне маловероятно без привлечения дополнительных источников усиления кредитного качества и уменьшения операционных рисков.
<b>D</b>	D(ru.sf)	Рейтингуемое обязательство структурированного финансирования находится в состоянии дефолта.

Источник: АКРА

### 3.1.3. Национальная шкала кредитных рейтингов для Республики Казахстан

В целях классификации уровней кредитного рейтинга рейтингуемых лиц, ведущих свою деятельность в Республике Казахстан или размещающих свои обязательства на финансовом рынке Республики Казахстан, а также их финансовых обязательств Агентство использует национальную шкалу кредитных рейтингов для Республики Казахстан, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Национальная шкала кредитных рейтингов АКРА используется исключительно для присвоения фундаментальных кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Национальная шкала кредитных рейтингов АКРА обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления: сравнения присвоенных Агентством кредитных рейтингов с кредитными рейтингами обязательств Республики Казахстан либо с кредитными рейтингами других эмитентов, ведущих деятельность в Республике Казахстан или размещающих свои финансовые обязательства на финансовом рынке Республики Казахстан.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по национальной шкале могут отражать относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц или уровень ожидаемых потерь выпусков ценных бумаг в сравнении с самым высоким уровнем кредитоспособности в экономике Республики Казахстан, которым, по мнению АКРА, обладают обязательства Правительства Республики Казахстан и некоторые производные от них.

Кредитный рейтинг Республики Казахстан и выпущенных ей финансовых обязательств по национальной шкале АКРА для Республики Казахстан определяется на уровне AAA(KZ).

**ТАБЛИЦА 3. НАЦИОНАЛЬНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

КАТЕГОРИЯ	РЕЙТИНГ	ОПИСАНИЕ
AAA	AAA(KZ)	Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA(KZ) имеет максимальный уровень кредитоспособности. Наивысший уровень кредитоспособности по национальной шкале для Республики Казахстан, по мнению Агентства. Кредитный рейтинг финансовых обязательств Правительства Республики Казахстан.
AA	AA+(KZ)	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. По мнению АКРА, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц, выпусков ценных бумаг или финансовых обязательств с кредитным рейтингом AAA(KZ).
	AA(KZ)	
	AA-(KZ)	
A	A+(KZ)	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Республике Казахстан.
	A(KZ)	
	A-(KZ)	
BBB	BBB+(KZ)	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Республике Казахстан.
	BBB(KZ)	
	BBB-(KZ)	

<b>BB</b>	BB+(KZ)	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Республике Казахстан.
	BB(KZ)	
	BB-(KZ)	
<b>B</b>	B+(KZ)	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Республике Казахстан.
	B(KZ)	
	B-(KZ)	
<b>CCC</b>	CCC(KZ)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. Существует потенциальная возможность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Республике Казахстан.
<b>CC</b>	CC(KZ)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. Существует повышенная вероятность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий в Республике Казахстан, а также от взаимодействия с кредиторами.
<b>C</b>	C(KZ)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Республике Казахстан. Существует высокая вероятность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
<b>SD</b>	SD(KZ)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному (или нескольким) из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
<b>D</b>	D(KZ)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Источник: АКРА

## 3.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ

### 3.2.1. Международная шкала кредитных рейтингов

В целях классификации уровней кредитного рейтинга рейтингуемых лиц и их финансовых обязательств на наднациональном уровне Агентство использует международную шкалу кредитных рейтингов, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Международная шкала кредитных рейтингов АКРА используется исключительно для присвоения фундаментальных кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Международная шкала кредитных рейтингов АКРА обеспечивает возможность сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством по международной шкале, на наднациональном уровне.

Кредитные рейтинги по международной шкале могут присваиваться в иностранной и в национальной валютах. Кредитные рейтинги по международной шкале в национальной валюте

не учитывают дополнительные риски, связанные с возможными ограничениями в конвертации для погашения обязательств эмитента, номинированных в иностранной валюте.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по международной шкале могут отражать относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц или уровень ожидаемых потерь выпусков ценных бумаг.

**ТАБЛИЦА 4. МЕЖДУНАРОДНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА**

КАТЕГОРИЯ	РЕЙТИНГ	ОПИСАНИЕ
AAA	AAA	Наивысший рейтинг. Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA имеет максимальный уровень кредитоспособности и минимальный уровень чувствительности к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	AA+	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Имеет низкий уровень чувствительности к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов. По мнению АКРА, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц, выпусков ценных бумаг или финансовых обязательств с кредитным рейтингом AAA.
AA		
AA-		
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	A	
	A-	
BBB	BBB+	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	BB	
	BB-	
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	B	
	B-	
CCC	CCC	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует потенциальная возможность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
CC	CC	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует повышенная вероятность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов, а также от взаимодействия с кредиторами.

<b>C</b>	C	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует высокая вероятность невыполнения долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
<b>SD</b>	SD	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному (или нескольким) из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
<b>D</b>	D	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта.

Источник: АКРА

### 3.2.2. Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов

В целях классификации уровней краткосрочных кредитных рейтингов рейтингуемых лиц и их финансовых обязательств на наднациональном уровне Агентство использует международную шкалу краткосрочных кредитных рейтингов, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов АКРА используется исключительно при присвоении фундаментальных кредитных рейтингов и не используется при присвоении кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов обеспечивает возможность сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством по международной шкале, на наднациональном уровне. Кредитные рейтинги по международной шкале краткосрочных кредитных рейтингов АКРА могут присваиваться только суверенным эмитентам, являющимся странами. Кредитные рейтинги по международной шкале краткосрочных кредитных рейтингов могут присваиваться как в национальной, так и в иностранной валютах.

**ТАБЛИЦА 5. МЕЖДУНАРОДНАЯ ШКАЛА КРАТКОСРОЧНЫХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ**

КАТЕГОРИЯ	ОПИСАНИЕ
<b>S1+</b>	Рейтингуемое лицо имеет максимальный уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года), а его доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию минимально подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других факторов.
<b>S1</b>	Рейтингуемое лицо имеет высокий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года), а его доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию слабо подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других факторов.
<b>S2</b>	Рейтингуемое лицо имеет умеренно высокий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года), а его доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию может быть подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других факторов.
<b>S3</b>	Рейтингуемое лицо имеет умеренный уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года), а его доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других факторов.

**B** Рейтингуемое лицо имеет умеренно низкий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года) и доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию уязвим к воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других факторов.

**C** Рейтингуемое лицо имеет очень низкий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года), исполнение обязательств в значительной мере зависит от доступа к ликвидности и краткосрочному финансированию, а также от наличия благоприятных финансовых и экономических условий (в том числе поддержки международных кредиторов) и других факторов.

**D** Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта.

Источник: АКРА

### 3.2.3. Международная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования

В целях классификации уровней кредитного рейтинга инструментов и обязательств структурированного финансирования в различных юрисдикциях АКРА использует международную шкалу кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

**ТАБЛИЦА 6. МЕЖДУНАРОДНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ СЕКТОРА СТРУКТУРИРОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

КАТЕГОРИЯ	РЕЙТИНГ	ОПИСАНИЕ
<b>AAA</b>	AAA.sf	Наивысший рейтинг. Обязательства или инструменты структурированного финансирования, которым присвоен рейтинг AAA.sf, по мнению Агентства, являются обязательствами и инструментами самого высокого кредитного качества с наименьшим кредитным риском.
<b>AA</b>	AA+.sf	Высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. Как правило, незначительно ниже, чем у рейтингуемых обязательств и инструментов с кредитным рейтингом AAA.sf.
	AA.sf	
	AA-.sf	
<b>A</b>	A+.sf	Умеренно высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования, однако присутствуют некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	A.sf	
	A-.sf	
<b>BBB</b>	BBB+.sf	Умеренный уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования, при этом присутствуют более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BBB.sf	
	BBB-.sf	
<b>BB</b>	BB+.sf	Умеренно низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. Практически нет риска резкого ухудшения кредитного качества в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BB.sf	
	BB-.sf	

<b>B</b>	B+.sf	Низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	B.sf	
	B-.sf	
<b>CCC</b>	CCC.sf	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
<b>CC</b>	CC.sf	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. Существует повышенная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
<b>C</b>	C.sf	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств крайне маловероятно без привлечения дополнительных источников усиления кредитного качества и уменьшения операционных рисков.
<b>D</b>	D.sf	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам структурированного финансирования.

Источник: АКРА

АКРА использует допущения в отношении эталонных уровней вероятности дефолта и ожидаемых потерь для различных уровней и на различных сроках кредитных рейтингов по международной шкале кредитных рейтингов, указанные в Приложении 1. Аналогичные допущения применяются к кредитным рейтингам по международной шкале кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования.

# ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ЭТАЛОННЫЕ ТАБЛИЦЫ ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ

## ТАБЛИЦА 7. ЭТАЛОННЫЕ ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФолТА ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА

РЕЙТИНГ	1 ГОД	2 ГОДА	3 ГОДА	4 ГОДА	5 ЛЕТ	6 ЛЕТ	7 ЛЕТ	8 ЛЕТ	9 ЛЕТ	10 ЛЕТ	11 ЛЕТ	12 ЛЕТ	13 ЛЕТ	14 ЛЕТ	15 ЛЕТ	16 ЛЕТ	17 ЛЕТ	18 ЛЕТ	19 ЛЕТ	20 ЛЕТ	21 ГОД	22 ГОДА	23 ГОДА	24 ГОДА	25 ЛЕТ	26 ЛЕТ	27 ЛЕТ	28 ЛЕТ	29 ЛЕТ	30 ЛЕТ
AAA	0,003	0,006	0,009	0,013	0,018	0,023	0,030	0,038	0,048	0,060	0,073	0,089	0,108	0,131	0,156	0,186	0,220	0,259	0,303	0,352	0,407	0,469	0,537	0,612	0,695	0,785	0,883	0,990	1,106	1,230
AA+	0,005	0,011	0,019	0,028	0,040	0,054	0,071	0,092	0,117	0,147	0,182	0,222	0,268	0,321	0,382	0,450	0,526	0,611	0,706	0,810	0,923	1,047	1,182	1,327	1,484	1,652	1,831	2,022	2,225	2,439
AA	0,009	0,020	0,034	0,051	0,072	0,096	0,126	0,162	0,203	0,251	0,307	0,371	0,443	0,524	0,615	0,716	0,827	0,950	1,083	1,228	1,385	1,554	1,736	1,929	2,135	2,353	2,584	2,827	3,082	3,350
AA-	0,017	0,038	0,065	0,098	0,138	0,185	0,240	0,304	0,378	0,462	0,557	0,663	0,782	0,912	1,055	1,211	1,381	1,563	1,760	1,970	2,194	2,432	2,683	2,948	3,226	3,517	3,821	4,137	4,466	4,806
A+	0,031	0,070	0,118	0,176	0,243	0,322	0,412	0,514	0,629	0,758	0,900	1,056	1,228	1,414	1,615	1,831	2,062	2,308	2,569	2,845	3,135	3,440	3,758	4,089	4,433	4,790	5,159	5,539	5,930	6,332
A	0,056	0,124	0,205	0,299	0,406	0,527	0,663	0,815	0,982	1,166	1,366	1,582	1,815	2,065	2,330	2,612	2,909	3,222	3,549	3,891	4,246	4,615	4,996	5,390	5,795	6,211	6,637	7,073	7,517	7,971
A-	0,101	0,219	0,353	0,505	0,675	0,863	1,070	1,295	1,539	1,801	2,082	2,380	2,696	3,029	3,378	3,743	4,122	4,516	4,923	5,342	5,774	6,216	6,669	7,131	7,602	8,082	8,569	9,063	9,563	10,068
BBB+	0,179	0,374	0,585	0,815	1,065	1,335	1,625	1,937	2,269	2,621	2,992	3,382	3,790	4,214	4,653	5,106	5,573	6,051	6,540	7,039	7,547	8,063	8,586	9,115	9,650	10,189	10,733	11,280	11,831	12,384
BBB	0,315	0,649	1,006	1,389	1,798	2,233	2,693	3,176	3,679	4,202	4,741	5,295	5,862	6,440	7,026	7,621	8,221	8,826	9,435	10,047	10,661	11,275	11,890	12,505	13,119	13,732	14,344	14,953	15,561	16,166
BBB-	0,547	1,146	1,795	2,485	3,212	3,967	4,742	5,533	6,333	7,139	7,946	8,751	9,552	10,348	11,136	11,917	12,689	13,451	14,203	14,946	15,679	16,401	17,114	17,817	18,510	19,194	19,869	20,534	21,191	21,839
BB+	0,943	1,975	3,063	4,181	5,309	6,434	7,545	8,637	9,706	10,749	11,765	12,753	13,715	14,651	15,561	16,447	17,310	18,150	18,970	19,770	20,551	21,314	22,061	22,791	23,506	24,206	24,893	25,567	26,229	26,878
BB	1,608	3,247	4,868	6,441	7,951	9,392	10,763	12,066	13,305	14,484	15,608	16,682	17,710	18,697	19,645	20,559	21,440	22,293	23,118	23,919	24,696	25,453	26,190	26,908	27,609	28,293	28,963	29,618	30,260	30,889
BB-	2,714	5,175	7,401	9,416	11,248	12,923	14,463	15,887	17,213	18,454	19,620	20,723	21,769	22,764	23,716	24,627	25,503	26,346	27,160	27,947	28,710	29,449	30,168	30,867	31,548	32,212	32,861	33,494	34,114	34,720
B+	4,537	8,194	11,213	13,761	15,954	17,876	19,587	21,128	22,533	23,826	25,025	26,145	27,198	28,191	29,134	30,032	30,889	31,711	32,501	33,262	33,996	34,706	35,394	36,062	36,710	37,342	37,957	38,557	39,142	39,715
B	7,509	13,208	17,627	21,132	23,975	26,331	28,325	30,045	31,555	32,900	34,115	35,225	36,248	37,200	38,091	38,931	39,726	40,482	41,205	41,897	42,561	43,202	43,820	44,418	44,998	45,561	46,108	46,641	47,160	47,666
B-	12,304	21,046	27,381	32,072	35,631	38,400	40,611	42,421	43,940	45,243	46,382	47,397	48,313	49,151	49,925	50,647	51,325	51,965	52,573	53,152	53,707	54,239	54,751	55,246	55,724	56,187	56,637	57,074	57,499	57,913
CCC	19,961	33,514	42,823	49,309	53,906	57,230	59,692	61,562	63,022	64,194	65,161	65,980	66,689	67,315	67,878	68,392	68,865	69,306	69,720	70,112	70,483	70,838	71,178	71,504	71,819	72,123	72,417	72,702	72,979	73,248
CC	32,063	50,758	61,923	68,772	73,105	75,939	77,861	79,216	80,210	80,968	81,567	82,058	82,471	82,830	83,146	83,431	83,692	83,932	84,157	84,368	84,568	84,758	84,939	85,113	85,281	85,442	85,598	85,749	85,895	86,037
C	50,990	72,832	82,666	87,390	89,842	91,226	92,074	92,633	93,027	93,318	93,545	93,728	93,881	94,012	94,127	94,230	94,323	94,409	94,489	94,564	94,635	94,702	94,766	94,827	94,886	94,943	94,997	95,050	95,102	95,151
D	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Значения вероятностей приведены в процентах.

Источник: АКРА



ТАБЛИЦА 8. ЭТАЛОННЫЕ ВЕРОЯТНОСТИ ПОТЕРЬ ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА

РЕЙТИНГ	1 ГОД	2 ГОДА	3 ГОДА	4 ГОДА	5 ЛЕТ	6 ЛЕТ	7 ЛЕТ	8 ЛЕТ	9 ЛЕТ	10 ЛЕТ	11 ЛЕТ	12 ЛЕТ	13 ЛЕТ	14 ЛЕТ	15 ЛЕТ	16 ЛЕТ	17 ЛЕТ	18 ЛЕТ	19 ЛЕТ	20 ЛЕТ	21 ГОД	22 ГОДА	23 ГОДА	24 ГОДА	25 ЛЕТ	26 ЛЕТ	27 ЛЕТ	28 ЛЕТ	29 ЛЕТ	30 ЛЕТ
AAA	0,001	0,003	0,005	0,007	0,010	0,013	0,017	0,021	0,026	0,033	0,040	0,049	0,060	0,072	0,086	0,102	0,121	0,142	0,166	0,194	0,224	0,258	0,295	0,337	0,382	0,432	0,486	0,545	0,608	0,676
AA+	0,003	0,006	0,010	0,015	0,022	0,030	0,039	0,051	0,065	0,081	0,100	0,122	0,148	0,177	0,210	0,248	0,290	0,336	0,388	0,445	0,508	0,576	0,650	0,730	0,816	0,909	1,007	1,112	1,224	1,341
AA	0,005	0,011	0,019	0,028	0,039	0,053	0,069	0,089	0,112	0,138	0,169	0,204	0,244	0,288	0,338	0,394	0,455	0,522	0,596	0,676	0,762	0,855	0,955	1,061	1,174	1,294	1,421	1,555	1,695	1,842
AA-	0,009	0,021	0,036	0,054	0,076	0,102	0,132	0,167	0,208	0,254	0,306	0,365	0,430	0,502	0,580	0,666	0,759	0,860	0,968	1,084	1,207	1,338	1,476	1,621	1,774	1,934	2,102	2,276	2,456	2,643
A+	0,017	0,039	0,065	0,097	0,134	0,177	0,227	0,283	0,346	0,417	0,495	0,581	0,675	0,777	0,888	1,007	1,134	1,270	1,413	1,565	1,724	1,892	2,067	2,249	2,438	2,635	2,837	3,047	3,262	3,483
A	0,031	0,068	0,113	0,164	0,223	0,290	0,365	0,448	0,540	0,641	0,751	0,870	0,998	1,135	1,282	1,436	1,600	1,772	1,952	2,140	2,335	2,538	2,748	2,964	3,187	3,416	3,650	3,890	4,135	4,384
A-	0,056	0,120	0,194	0,278	0,371	0,475	0,588	0,712	0,846	0,991	1,145	1,309	1,483	1,666	1,858	2,058	2,267	2,484	2,707	2,938	3,176	3,419	3,668	3,922	4,181	4,445	4,713	4,984	5,259	5,538
BBB+	0,098	0,206	0,322	0,448	0,586	0,734	0,894	1,065	1,248	1,442	1,646	1,860	2,084	2,318	2,559	2,808	3,065	3,328	3,597	3,872	4,151	4,435	4,722	5,013	5,307	5,604	5,903	6,204	6,507	6,811
BBB	0,173	0,357	0,554	0,764	0,989	1,228	1,481	1,747	2,024	2,311	2,608	2,912	3,224	3,542	3,864	4,191	4,522	4,854	5,189	5,526	5,863	6,201	6,540	6,878	7,216	7,553	7,889	8,224	8,558	8,891
BBB-	0,301	0,631	0,987	1,367	1,767	2,182	2,608	3,043	3,483	3,926	4,370	4,813	5,254	5,691	6,125	6,554	6,979	7,398	7,812	8,220	8,623	9,021	9,413	9,799	10,181	10,557	10,928	11,294	11,655	12,012
BB+	0,519	1,086	1,685	2,299	2,920	3,538	4,150	4,750	5,338	5,912	6,471	7,014	7,543	8,058	8,559	9,046	9,520	9,983	10,434	10,873	11,303	11,723	12,133	12,535	12,928	13,314	13,691	14,062	14,426	14,783
BB	0,884	1,786	2,678	3,543	4,373	5,166	5,920	6,636	7,318	7,966	8,584	9,175	9,741	10,283	10,805	11,307	11,792	12,261	12,715	13,155	13,583	13,999	14,404	14,799	15,185	15,561	15,930	16,290	16,643	16,989
BB-	1,493	2,846	4,070	5,179	6,186	7,107	7,954	8,738	9,467	10,150	10,791	11,398	11,973	12,520	13,044	13,545	14,027	14,491	14,938	15,371	15,790	16,197	16,592	16,977	17,352	17,717	18,073	18,422	18,763	19,096
B+	2,495	4,507	6,167	7,568	8,775	9,832	10,773	11,620	12,393	13,104	13,764	14,380	14,959	15,505	16,024	16,517	16,989	17,441	17,876	18,294	18,698	19,088	19,467	19,834	20,191	20,538	20,876	21,206	21,528	21,843
B	4,130	7,264	9,695	11,623	13,186	14,482	15,579	16,525	17,355	18,095	18,763	19,374	19,937	20,460	20,950	21,412	21,849	22,265	22,663	23,043	23,409	23,761	24,101	24,430	24,749	25,058	25,359	25,652	25,938	26,216
B-	6,767	11,575	15,059	17,640	19,597	21,120	22,336	23,332	24,167	24,883	25,510	26,068	26,572	27,033	27,459	27,856	28,229	28,581	28,915	29,234	29,539	29,831	30,113	30,385	30,648	30,903	31,150	31,391	31,624	31,852
CCC	10,979	18,433	23,553	27,120	29,648	31,477	32,830	33,859	34,662	35,307	35,839	36,289	36,679	37,023	37,333	37,615	37,876	38,118	38,346	38,561	38,766	38,961	39,148	39,327	39,500	39,667	39,829	39,986	40,138	40,286
CC	17,635	27,917	34,057	37,825	40,208	41,766	42,824	43,569	44,116	44,532	44,862	45,132	45,359	45,556	45,730	45,887	46,030	46,163	46,286	46,403	46,512	46,617	46,717	46,812	46,904	46,993	47,079	47,162	47,242	47,321
C	28,045	40,058	45,466	48,064	49,413	50,174	50,641	50,948	51,165	51,325	51,450	51,551	51,635	51,707	51,770	51,826	51,878	51,925	51,969	52,010	52,049	52,086	52,121	52,155	52,187	52,218	52,249	52,278	52,306	52,333
D	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000

Значения вероятностей приведены в процентах.

Источник: АКРА

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2. СООТВЕТСТВИЕ МЕЖДУ ПОЛНЫМИ И СОКРАЩЕННЫМИ НАИМЕНОВАНИЯМИ ШКАЛ

АКРА применяет полные и сокращенные наименования шкал в профильных кредитных рейтинговых методологиях. В рамках настоящего приложения приводится информация о соответствии между полными и сокращенными наименованиями шкал.

**ТАБЛИЦА 9. СООТВЕТСТВИЕ МЕЖДУ ПОЛНЫМИ И СОКРАЩЕННЫМИ НАИМЕНОВАНИЯМИ ШКАЛ**

ПОЛНОЕ НАИМЕНОВАНИЕ	СОКРАЩЕННОЕ НАИМЕНОВАНИЕ
Национальная шкала кредитных рейтингов для Российской Федерации	Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации
Национальная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации	Национальная рейтинговая шкала рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации
Национальная шкала кредитных рейтингов для Республики Казахстан	Национальная рейтинговая шкала для Республики Казахстан
Международная шкала кредитных рейтингов	Международная рейтинговая шкала
Международная шкала кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования	Международная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования

Источник: АКРА

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3. 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 менее половины общего веса факторов ввиду отсутствия в методологии количественных факторов, а также невозможности их формирования.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.3 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.4 Указания Банка России № 6583-У: содержится в [Положении о проверке качества методологий](#). Для отбора факторов методологии выборка не была сформирована ввиду невозможности присвоения кредитного рейтинга исключительно на основе методологии, а также ввиду отсутствия количественных факторов в методологии.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.1.5 Указания Банка России № 6583-У: содержится в [Положении о проверке качества методологий](#). Для отбора факторов методологии выборка не была сформирована ввиду невозможности присвоения кредитного рейтинга исключительно на основе методологии, а также ввиду отсутствия количественных факторов в методологии. В качестве иных подходов, применяемых к отбору факторов, рассматривается 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.

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.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.2 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.1 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии, [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.

Информация, раскрываемая в соответствии с п. 1.3.3 Указания Банка России № 6583-У: содержится в тексте методологии, 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 тексте методологии 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) 2024

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

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

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

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

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

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

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

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

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

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.