

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Абз. 2 Раздела 1 изложен в следующей редакции:

«Настоящая Методология применяется к долговым финансовым инструментам, обладающим такими характеристиками долга, как возвратность, платность, срочность, а также, как правило, не предусматривающим зависимости доходности для инвесторов от финансовых результатов эмитента и участия инвесторов в управлении, к финансовым инструментам, обладающим одновременно характеристиками долгового инструмента и акционерного капитала, а также к финансовым инструментам с характеристиками, включая следующие (но не ограничиваясь ими):

- наличие залога в виде материального или финансового актива;
- наличие гарантий / поручительств¹ со стороны компаний группы и/или иных третьих лиц²;
- наличие субординации по отношению к иным обязательствам эмитента;
- возможность досрочного исполнения как по инициативе инвесторов, так и по инициативе заемщика (наличие встроенных опционов, оферты и т. д.);
- наличие у эмитента права в одностороннем порядке отказаться от выплаты процентных платежей или отложить их без наступления события дефолта;
- наличие компенсаторных механизмов возмещения инвесторам потерь и/или недополученных ими доходов со стороны третьих лиц;
- отсутствие у рейтингуемого (оцениваемого в случае присвоения кредитных оценок) финансового инструмента срока погашения;
- наличие условных или безусловных механизмов изменения размера процентных платежей или механизмов определения доходности инвестора (включая зависимость дохода инвестора от рыночных переменных) при условии наличия полной защиты капитала;
- наличие возможности конвертации финансового инструмента в инструмент акционерного капитала.»

2. В Раздел 1 добавлен следующий абзац:

«Настоящая Методология не может применяться для присвоения рейтингов структурным облигациям, исполнение обязательства по которым не обеспечено гарантиями или поручительствами Правительства, субъектов Российской Федерации и государственных институтов развития.»

¹ В рамках настоящей Методологии к гарантиям / поручительствам относятся также другие инструменты возмещения, схожие по экономическому смыслу.

² В рамках настоящей Методологии финансовые обязательства, имеющие обеспечение в виде гарантий / поручительств третьих лиц, не являются по умолчанию эквивалентными по уровню риска обязательствам, обеспеченным залогом материальных активов. Финансовые обязательства, имеющие обеспечение в виде гарантий / поручительств и не имеющие залога в виде материального или финансового актива, как правило, рассматриваются АКРА как необеспеченный долг.

3. Абз. 13–14 Раздела 1 изложены в следующей редакции:

«Каждый случай отступления от настоящей Методологии документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru при опубликовании кредитного рейтинга 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. Если выявленные ошибки оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, АКРА раскрывает данную информацию на своем официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru. Если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными (например, изменение отдельных факторов и текста Методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, АКРА:

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

4. В подпункт 5 Абз. 1 Раздела 2 добавлены слова «и кредитные оценки».

5. Из Абз. 1 Раздела 4.1 удалены слова «вне зависимости от применяемого подхода».

6. В Абз. 6 Раздела 4.2 добавлен подпункт следующего содержания:

«— если имеется информация о наличии у источника исполнения обязательств специальных условий отказа от исполнения обязательств (например, санкции, блокады и т. д.), а также в случае регистрации источника исполнения обязательств за пределами Российской Федерации.»

7. Раздел 4.3 изложен в следующей редакции:

«Базовый рейтинг характеризует уровень кредитоспособности источника исполнения обязательств и в большинстве случаев определяется на уровне кредитного рейтинга (кредитной оценки) источника исполнения обязательств.

При анализе субординированных обязательств кредитных организаций, относящихся к инструментам дополнительного капитала³, базовый рейтинг может определяться как на уровне кредитного рейтинга (кредитной оценки), так и на уровне оценки собственной кредитоспособности (далее — ОСК) источника исполнения обязательств. При выборе подхода АКРА учитывает текущий уровень позиции банка по капиталу, условия конвертации таких обязательств в случае дефолта в инструменты основного капитала и прочую релевантную информацию.

При анализе субординированных обязательств кредитных организаций, относящихся к инструментам основного капитала, базовый рейтинг определяется на уровне ОСК источника исполнения обязательств.»

³ АКРА может относить обязательство к инструментам дополнительного или основного капитала кредитной организации на основании ожиданий о его включении в состав источников капитала.

8. Описание первой корректировки в Таблице 2 изложено в следующей редакции:
«Наличие механизмов, обеспечивающих более высокий уровень возмещения потерь в случае дефолта по сравнению с другими типами обязательств.»
9. Из Таблицы 2 удалена сноска № 10.
10. Таблица 3 изложена в следующей редакции:

«ТАБЛИЦА 3. КОРРЕКТИРОВКА В ЗАВИСИМОСТИ ОТ УСЛОВИЙ ВЫПЛАТ ДЛЯ БЕССРОЧНЫХ ОБЛИГАЦИЙ»

КОРРЕКТИРОВКА БАЗОВОГО РЕЙТИНГА	УСЛОВИЯ ПО ВЫПЛАТЕ КУПОНА
от 0 до -1	Предусмотрены компенсаторные механизмы возмещения недополученного инвесторами дохода, закрепленные в нормативных актах государственных или региональных органов власти. По результатам оценки компенсаторного механизма осуществляется выбор из диапазона возможных корректировок.
-1	Не предусмотрено право отказа от выплаты процентов. Отказ от выплаты процентов в одностороннем порядке приведет к наступлению события дефолта. Предусмотрены компенсаторные механизмы возмещения недополученного инвесторами дохода, действующие при соблюдении определенных условий со стороны третьих лиц, кредитоспособность которых оценивается не ниже кредитоспособности эмитента.
-2	Предусмотрено право переноса выплаты процентов. При этом в случае реализации переноса выплат предусмотрено ограничение возможности выплаты дивидендов акционерам до момента выплаты процентов.
-3	Предусмотрено право переноса выплаты процентов без применения ограничений на выплату дивидендов. Предусмотрено право отказа от выплаты процентов. При этом отказ от выплаты процентов в одностороннем порядке не приведет к наступлению события дефолта.

Источник: АКРА»

11. Редакторские правки по тексту.

(С) 2023

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

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

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

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

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

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

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

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, 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.