АКРА

Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности

2 ноября 2023

Оглавление

1 Область применения ... 3

2 Основные понятия, используемые АКРА в рейтинговой деятельности ... 4

2.1. Кредитные рейтинги ... 4

2.2. Прогноз по кредитному рейтингу и статус «Рейтинг на пересмотре» ... 7

2.3. Рейтинговые действия ... 9

2.4. Общие определения ... 10

3 Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования ... 12

4 Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации ... 15

5 Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации ... 17

6 Национальная рейтинговая шкала для Республики Казахстан ... 20

7 Международная рейтинговая шкала ... 21

8 Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов ... 23

9 Международная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования ... 25

10 Соответствие кредитных оценок и уровня кредитных рейтингов ... 27

11 Национальная шкала некредитных рейтингов для Российской Федерации, применяемая для оценки надежности УК ... 28

12 Оценка соответствия выпусков «зеленых» долговых обязательств принципам ICMA и LMA ... 29

13 Оценка соответствия социальных долговых обязательств и долговых обязательств в области устойчивого развития принципам SBP, SGP и SLLP ... 30

14 ESG-рейтинги и ESG-оценки ... 33

Приложение 1. Эталонные таблицы вероятности дефолта и уровней ожидаемых потерь ... 35

1 Область применения

В рамках данного документа Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (далее — АКРА, Агентство) определяет основные понятия, используемые им в рейтинговой деятельности. Приведенные понятия применяются для всех объектов кредитного рейтинга, если в их описании не указано иное. Отдельные главы этого документа посвящены рейтинговым шкалам, используемым АКРА в рейтинговой деятельности.

Данный документ разработан в целях обеспечения системного применения методологий АКРА, а также моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов в соответствии с требованиями пункта 4 части 7 статьи 12 Федерального закона 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».

Настоящий документ применим ко всем публичным и внутренним документам АКРА, выпускаемым после публикации финальной версии данного документа и до момента публикации обновления.

Любые изменения в трактовке определений и понятий, используемых АКРА в ходе осуществления рейтинговой деятельности, подлежат внесению в актуальную версию данного документа с последующей публикацией его обновления.

Ограничения в применении

В отдельных случаях трактовка тех или иных определений и понятий может не соответствовать опубликованной версии данного документа. В этих случаях корректная трактовка каждого определения и понятия содержится как во внутренних, так и в публичных документах АКРА.

Трактовка раскрытых в настоящем документе определений и понятий может расходиться с трактовкой аналогичных определений и понятий, используемых третьими, в том числе рейтингуемыми, лицами. Частичное цитирование публичных или распространение непубличных документов АКРА может искажать трактовку определений и понятий, изложенных в данном документе.

Соответствие федеральному законодательству

На дату публикации настоящего документа все понятия, используемые Агентством в рейтинговой деятельности, соответствуют Федеральному закону 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», а также Федеральному закону от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» с последующими изменениями и дополнениями.

При внесении изменений в статью 2 Федерального закона от 13.07.2015 № 222-ФЗ, в данный документ вносятся изменения с последующей публикацией его обновленной версии.

2 Основные понятия, используемые АКРА в рейтинговой деятельности

2.1. Кредитные рейтинги

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица (кредитный рейтинг эмитента)

Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА рейтингуемому лицу, является субъективным мнением Агентства о текущей и будущей кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Под кредитоспособностью (финансовой надежностью, финансовый устойчивостью) рейтингуемого лица понимается способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица не является оценкой кредитного риска по какому-либо 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.

Финансовое обязательство

Под термином «финансовое обязательство» АКРА понимает обязательства эмитента по его финансовым инструментам.

Кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств

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.

Долгосрочный кредитный рейтинг

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица, отражающий мнение АКРА о кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица в течение срока, превышающего один год с момента присвоения такого кредитного рейтинга, или Кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств, срок исполнения которых превышает один год с момента присвоения такого кредитного рейтинга. Долгосрочный кредитный рейтинг, как правило, является основой для присвоения краткосрочного кредитного рейтинга.

Краткосрочный кредитный рейтинг

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица, отражающий мнение АКРА о кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица в течение срока, не превышающего один год с момента присвоения такого кредитного рейтинга. Основой для определения краткосрочного кредитного рейтинга, как правило, является уровень долгосрочного кредитного рейтинга, при этом учитывается доступ к ликвидности и краткосрочному финансированию. Краткосрочные кредитные рейтинги присваиваются в соответствии со шкалами краткосрочных кредитных рейтингов.

Кредитный рейтинг в иностранной валюте

Кредитный рейтинг эмитента, отражающий мнение АКРА о кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица по обязательствам, номинированным 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 эмитента, отражающий мнение АКРА о кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица по обязательствам, номинированным в национальной валюте, или Кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств, присвоенный обязательствам, номинированным в национальной валюте.

Базовые кредитные рейтинги

К базовым 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, региональным
и муниципальным органам власти, а также рейтинги проектного финансирования. К базовым кредитным рейтингам не относятся рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования.

Ожидаемый кредитный рейтинг

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 документации. В этом случае АКРА присваивает ожидаемый кредитный рейтинг, который является одним из этапов подготовки кредитного рейтинга и обозначается индексом “e”. 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.

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

Оценка собственной кредитоспособности

Оценка собственной кредитоспособности (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;
- 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, но с использованием строчных букв (например, “aa“).

Незапрошенный кредитный рейтинг

Незапрошенный кредитный рейтинг — это кредитный рейтинг, присвоенный АКРА без заключения договора с рейтингуемым лицом, имеющим задолженность по рейтингуемому финансовому обязательству или перед третьей стороной.

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.

Кредитная оценка

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 “a“). Данная оценка используется Агентством исключительно в целях присвоения кредитных рейтингов транзакциям/инструментам/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/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/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, однако в отдельных случаях возможно взаимодействие рейтинговых аналитиков АКРА с оцениваемым лицом (эмитентом) в рамках осуществления процедуры кредитной оценки.

Кредитные рейтинги субъектов и муниципальных образований Российской Федерации, а также органов местного самоуправления (субсуверенные кредитные рейтинги)

Кредитные рейтинги, присвоенные АКРА субъектам Российской Федерации, муниципальным образованиям и органам местного самоуправления, а также их отдельным финансовым обязательствам, в соответствии с федеральным законодательством относятся к категории суверенных кредитных рейтингов. Классификация данных рейтингов как суверенных не означает паритета кредитного риска субъектов и муниципальных образований Российской Федерации, а также органов местного самоуправления и кредитного риска Российской Федерации.

В ходе присвоения субсуверенных кредитных рейтингов Агентство не учитывает экстраординарную помощь со стороны федерального правительства, поскольку она, как правило, оказывается региональным органам власти в случае возникновения форс-мажорных обстоятельств и носит разовый характер.

Кредитные рейтинги наднациональных банковских организаций

Кредитные рейтинги, присвоенные АКРА наднациональным банковским организациям, а также их отдельным финансовым обязательствам, относятся к категории суверенных кредитных рейтингов. Классификация данных рейтингов как суверенных не означает паритета кредитного риска наднациональных банковских организаций и кредитного риска Российской Федерации.

2.2. Прогноз по кредитному рейтингу и статус «Рейтинг на пересмотре»

Прогноз по кредитному рейтингу

Прогноз по кредитному рейтингу (прогноз) — мнение 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 тенденции 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 инструментов и обязательств структурированного финансирования и транзакций проектного финансирования, а также в случае присвоения кредитного рейтинга на уровне D, SD, RD.

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

Рейтинг на пересмотре

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица может иметь статус «Рейтинг на пересмотре». Это означает, что Агентство может изменить кредитный рейтинг в будущем, как правило, на горизонте 90–180 дней. 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 базовым 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 краткосрочного/среднесрочного тренда 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

Положения раздела 2.3 распространяются на базовые кредитные рейтинги и рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования.

Присвоение кредитного рейтинга

Присвоением кредитного рейтинга является 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 веб-сайте АКРА http://www.acra-ratings.ru в виде пресс-релиза о присвоении рейтингуемому лицу определенного рейтинга или о другом рейтинговом действии. При этом данная информация будет 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 рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) больше не имеет действующих рейтингов Агентства. Отзыв кредитного рейтинга может быть инициирован как рейтингуемым лицом, так и Агентством.

Процедура отзыва кредитного рейтинга происходит в соответствии с внутренними документами АКРА и условиями соглашений между АКРА и рейтингуемым лицом. 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. Данное решение определяется преимущественно на основании необходимости актуализации уровня кредитного рейтинга или оценки событий, непосредственно предшествовавших отзыву кредитного рейтинга.

АКРА не вправе отзывать 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. Общие определения

Методология (рейтинговая методология)

Публичные документы АКРА, определяющие принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.

Рейтингуемое лицо

Юридическое лицо или публично-правовое образование, способность исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) которых 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.

Управление (существенное воздействие) регулятора

Рейтинги RD, RD(XX) — рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора или иной уполномоченной законодательством организации (органа), например, в случае введения временной администрации. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.

Рейтинги RD, RD(XX) не подразумевают наличия фактов несвоевременного выполнения одного или нескольких отдельных обязательств рейтингуемого лица. Вместе с тем, по мнению АКРА, у организаций возрастает неопределенность относительно исполнения отдельных обязательств в случае вынужденного попадания под существенное воздействие регулятора или иной уполномоченной законодательством организации (органа).

Дефолт и дефолтные рейтинги

В рамках каждой рейтинговой шкалы Агентство выделяет два типа дефолтных рейтингов:

- SD, SD(XX) — рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
- D, D(XX) — рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Под дефолтом рейтингуемого лица АКРА понимает следующее:

1. 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 в пункте 2 определения понятия «дефолт».
2. Текущая и/или будущая неспособность (по мнению Агентства) рейтингуемого лица обслуживать финансовые обязательства, основывающаяся на одном из перечисленных ниже кредитных событий или их совокупности:
   - неисполненные или отложенные выплаты процентов или основного долга по контрактным обязательствам (за исключением пропущенных выплат, допустимых 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:
     - рейтингуемое лицо предлагает кредиторам новый или реструктурированный долг (в комбинации с другими активами), дисконтированные поступления в рамках которого меньше дисконтированных поступлений по первоначальному долгу;
     - данная операция позволяет рейтингуемому лицу избежать банкротства или дефолта по платежу в будущем.
   - отзыв у рейтингуемого лица лицензии на осуществление основной операционной деятельности или невозобновление ее действия.

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; она была устранена в течение короткого промежутка времени (как правило, до трех рабочих дней).

АКРА не рассматривает в качестве события дефолта рейтингуемого лица исполнение рейтингуемыми лицами валютных обязательств в валюте Российской Федерации.

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.

Дефолт рейтингуемых лиц по некредитным обязательствам

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

3 Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования

Кредитный рейтинг, присваиваемый АКРА инструментам и обязательствам 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 базовые кредитные рейтинги, отраженные в национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, и применяет ко всем кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования по национальной шкале для Российской федерации 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, указывает 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 базовых кредитных рейтингов при измерении статистики дефолтов в долгосрочном периоде.

Для некоторых инструментов структурированного финансирования и гибридных ценных бумаг, в которых события дефолта по финансовым обязательствам либо не определены, либо не соответствуют ожиданиям инвесторов относительно регулярности и своевременности выплат, рейтинги отражают вероятность уценения и финансовых потерь в случае уценения.

Уценение финансовых инструментов или обязательств

Финансовый инструмент или обязательство, включая гибридные ценные бумаги и привилегированные акции (по определению АКРА), может подвергнуться уценению, если сумма выплат должника, полученная (или с большой вероятностью ожидаемая к получению) инвестором, оказывается меньше той суммы, которую он мог бы ожидать при условии отсутствия финансовых проблем у должника или при условии отсутствия препятствий выплатам со стороны третьих лиц. Уценение может произойти даже в том случае, если контрактные условия эмиссии или контрактное соглашение, заключенное с инвестором, не предполагают для инвестора правовых средств предотвращения или преодоления последствий таких затруднений и препятствий (например, права подачи заявления о признании должника банкротом).

Уценение позволяет выявлять ухудшение платежеспособности должника до наступления дефолта и может служить более своевременным показателем негативной динамики инвестиционного портфеля.

АКРА может считать финансовый инструмент или обязательство эмитента уцененным, если:

1. Наступает любое из событий, соответствующих определению дефолта (см. «Дефолт и дефолтные рейтинги»).
2. Произошли допустимые по условиям договора задержки плановых выплат дивидендов, процентов, основной суммы задолженности по привилегированным акциям, другим гибридным инструментам или же выплат процентных платежей по задолженности инструментов и обязательств структурированного финансирования. Подобные задержки выплат могут наблюдаться, среди прочих

случаев, по выпускам инструментов повышенного кредитного риска, предоставляющим возможность конвертации задолженности по процентным платежам в дополнительную задолженность по основной сумме (облигации типов “Pay in Kind”, “Pay If You Can”, “Pay If You Want”).

3. Произошло значительное ухудшение кредитного качества инструментов и обязательств структурированного финансирования, что указывает на очень высокую вероятность и величину будущих потерь.
4. Произошло списание активов, снижение их стоимости или была осуществлена реструктуризация долговых обязательств путем замены проблемных активов, являющихся предметом залога или обеспечения долговых обязательств, привилегированных акций или других гибридных инструментов в связи с финансовыми трудностями, в результате чего:
   - сумма основного долга инвестору сократилась в соответствии с соглашением о выпуске или другими соглашениями по сделке,
     или
   - должник предлагает инвесторам реструктуризацию существующей задолженности или ее замену на пакет ценных бумаг, денежные средства или активы, при этом предложенные меры позволят должнику избежать задержек выплат, допустимых по условиям договора (см. пункт 2).

Замена проблемных активов по уценению схожа с заменой проблемных активов по дефолту с той разницей, что замена проблемных активов в первом случае направлена на недопущение наступления события уценения, а не события дефолта.

Частичное списание основной суммы структурированных финансовых ценных бумаг, допустимое условиями их выпуска, является уценением, тогда как невыплата основной суммы в нарушение контрактных обязательств — это дефолт. После частичного списания основная сумма может не вернуться к прежнему объему, что приведет к незамедлительной и окончательной потере процентных поступлений.

Статус инструмента, подверженного уценению, может меняться с течением времени как от уцененного состояния к полностью восстановленному (например, в случае выплаты в полном объеме отложенных выплат), так и обратно к уцененному состоянию.

Рейтинги обязательств контрагенту в сделках структурированного финансирования (РОК)

Рейтинги обязательств контрагенту в сделках структурированного финансирования присваиваются финансовому контракту и отражают риск для одного либо нескольких контрагентов, связанный с дефолтом специализированного общества по одному/нескольким его обязательствам в рамках указанного финансового контракта.

Для классификации РОК применяется рейтинговая шкала АКРА по обязательствам инструментов структурированного финансирования с дальнейшим раскрытием природы РОК в пресс-релизах, отчетах по сделкам и других материалах, сопровождающих присвоение кредитного рейтинга АКРА.

Рейтинги исключительно процентных структурированных инструментов (РИП)

Исключительно процентные обязательства — это обязательства по выплате денежных средств, составляющих часть выплат по процентным платежам одной или более ценных бумаг, являющихся предметами залога и/или базовыми активами в сделках структурированного финансирования.

РИП отражают вероятность и величину потерь по исключительно процентным структурированным инструментам, исходящих из кредитных потерь по базовым активам и/или активам, являющимся предметами залога в сделках структурированного финансирования. Как правило, исключительно процентные структурированные инструменты не содержат обязательств по выплатам основного долга. Другие виды некредитных рисков (например, уровни досрочных погашений по ценным бумагам) не отражаются в РИП, хотя такие элементы риска могут повлиять на платежи держателям исключительно процентных структурированных инструментов.
Для классификации РИП применяется рейтинговая шкала АКРА по обязательствам инструментов структурированного финансирования с дальнейшим раскрытием природы РИП в пресс-релизах, отчетах по сделкам и других материалах, сопровождающих присвоение кредитного рейтинга АКРА.
В рамках анализа сделок структурированного финансирования АКРА может присваивать другие оценки, не являющиеся кредитными рейтингами, в том числе: оценку надежности контрагента, оценку займодавца, оценку обслуживающего агента, оценку депозитария.

Заключение относительно изменений (ЗОИ)

Иногда стороны сделки включают в документы по сделке положения, которые требуют от сторон получения заключения от рейтингового агентства о том, что некоторые изменения в структуре, поправки к документации по сделке и другие действия и события не приведут к понижению или отзыву текущего рейтинга.

После рассмотрения запроса о предоставлении ЗОИ, АКРА может изложить свою позицию в форме письма и/или пресс-релиза, содержащего ЗОИ. Решение о выдаче ЗОИ принимается исключительно по усмотрению АКРА. АКРА может не предоставить ЗОИ, даже если условие получения ЗОИ указано в документации по сделке (АКРА не является одной из сторон по сделке).

ЗОИ отражает мнение Агентства исключительно о том, что только указанные изменения или события, описанные в запросе о предоставлении ЗОИ, и только на момент предоставления ЗОИ не приведут к понижению или отзыву рейтинга АКРА, присвоенного структурированному финансовому инструменту или обязательству. ЗОИ не является подтверждением, пересмотром или отзывом рейтинга — эти термины определены в соответствующих разделах данного документа. Предоставление ЗОИ также не является одобрением или согласием АКРА в отношении изменений или событий, описанных в запросе о предоставлении ЗОИ.

4 Национальная рейтинговая шкала 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 рейтинговую шкалу для Российской Федерации, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

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

Национальная рейтинговая шкала АКРА обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления: сравнения присвоенных Агентством кредитных рейтингов с кредитными рейтингами обязательств РФ 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 или уровень ожидаемых потерь рейтингуемых лиц (или 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 рейтинговая шкала АКРА для Российской Федерации

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	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.
AA	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).
	AA(RU)	
	AA-(RU)	
A	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.
	A(RU)	
	A-(RU)	
BBB	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.
	BBB(RU)	
	BBB-(RU)	
BB	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+(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
	B(RU)	
	B-(RU)	

		наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
CCC	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.
CC	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.
C	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.
RD	RD(RU)	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Источник: АКРА

5 Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

В целях классификации уровней кредитного рейтинга инструментов и обязательств структурированного финансирования в Российской Федерации АКРА использует национальную рейтинговую шкалу сектора структурированного финансирования для Российской Федерации. Данная шкала представляет собой определенную систему буквенно-символьных обозначений. Национальная рейтинговая шкала АКРА (см. «Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации») используется исключительно для присвоения базовых кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Таблица 2. Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	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. Кредитный рейтинг финансовых обязательств, обеспеченных гарантией Правительства Российской Федерации.
AA	AA+(ru.sf) AA(ru.sf) AA-(ru.sf)	Высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Как правило, незначительно ниже, чем у рейтингуемых обязательств и инструментов с кредитным рейтингом AAA(ru.sf).
A	A+(ru.sf) A(ru.sf) 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.
BBB	BBB+(ru.sf) BBB(ru.sf) 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.
BB	BB+(ru.sf) BB(ru.sf) 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.
B	B+(ru.sf) B(ru.sf) 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 степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.

CCC	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.
CC	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.
C	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.
D	D(ru.sf)	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам структурированного финансирования.

Источник: АКРА

Таблица 3. Сопоставление кредитных рейтингов, присвоенных по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

Категория	Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации	Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования для Российской Федерации
AAA	AAA(RU)	AAA(ru.sf)
AA	AA+(RU)	AA+(ru.sf)
	AA(RU)	AA(ru.sf)
	AA-(RU)	AA-(ru.sf)
A	A+(RU)	A+(ru.sf)
	A(RU)	A(ru.sf)
	A-(RU)	A-(ru.sf)
BBB	BBB+(RU)	BBB+(ru.sf)
	BBB(RU)	BBB(ru.sf)
	BBB-(RU)	BBB-(ru.sf)
BB	BB+(RU)	BB+(ru.sf)
	BB(RU)	BB(ru.sf)
	BB-(RU)	BB-(ru.sf)
B	B+(RU)	B+(ru.sf)
	B(RU)	B(ru.sf)
	B-(RU)	B-(ru.sf)
CCC	CCC(RU)	CCC(ru.sf)

CC	CC(RU)	CC(ru.sf)
C	C(RU)	C(ru.sf)
D	SD(RU), RD(RU), D(RU)	D(ru.sf)

Источник: АКРА

6 Национальная рейтинговая шкала для Республики Казахстан

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

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

Национальная рейтинговая шкала 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 казахском финансовом рынке.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по национальной шкале могут отражать относительную вероятность дефолта или уровень ожидаемых потерь рейтингуемых лиц (или 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 4. Национальная рейтинговая шкала 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 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) BBB(KZ) 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.
BB	BB+(KZ) BB(KZ) 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.
B	B+(KZ) B(KZ) 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 наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Республике Казахстан.
CCC	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 рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Республике Казахстан.
CC	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 рейтингуемым лицом своих 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.
C	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 рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
RD	RD(KZ)	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD(KZ)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D(KZ)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Источник: АКРА

7 Международная рейтинговая шкала

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

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

Международная рейтинговая шкала 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 валюте. 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 или уровень ожидаемых потерь рейтингуемых лиц (или выпусков ценных бумаг).

Таблица 5. Международная рейтинговая шкала 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	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 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 наличии 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 рейтингуемым лицом своих 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 рейтингуемым лицом своих 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.
C	C	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
RD	RD	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта.

Источник: АКРА

8 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 базовых 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 могут быть присвоены как в национальной, так и в иностранной валюте.

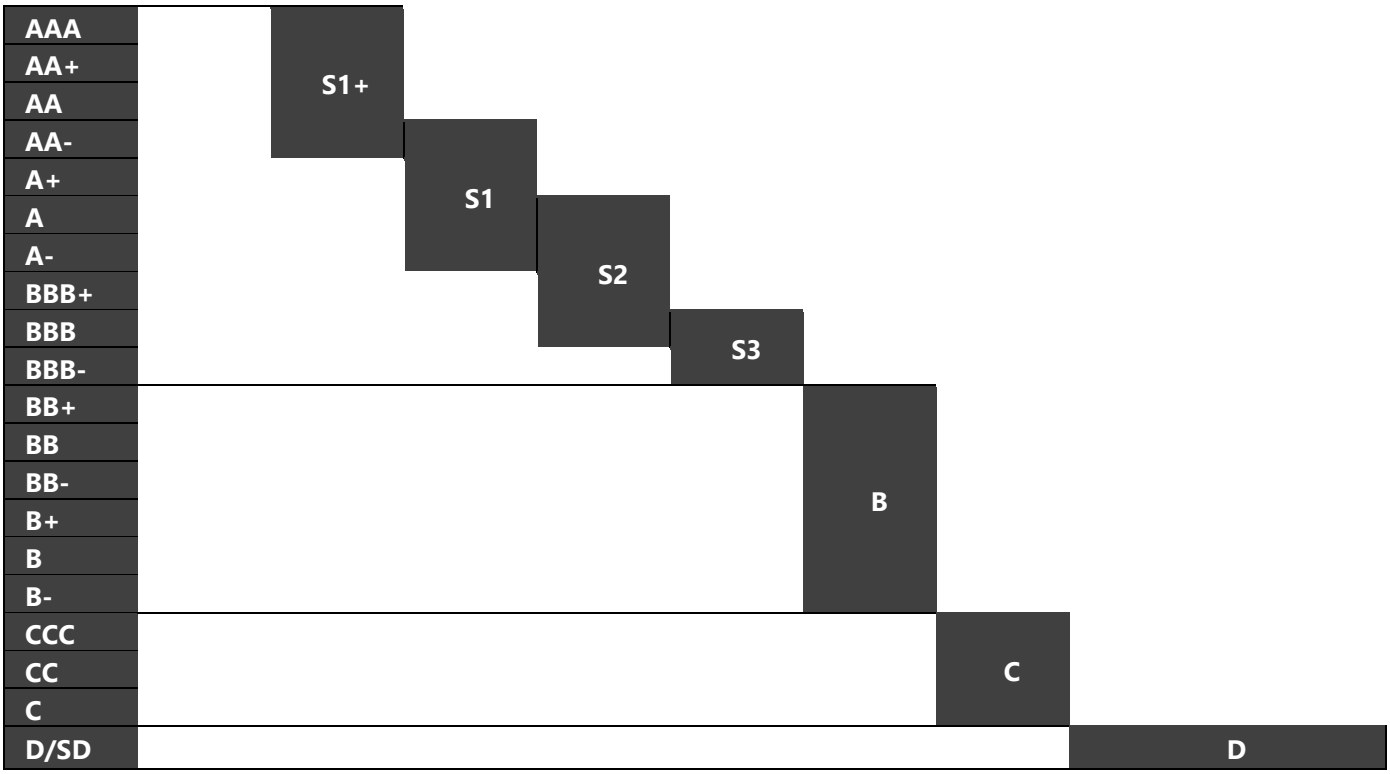
В экономическом смысле краткосрочные кредитные рейтинги АКРА по международной шкале отражают относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц (или выпусков ценных бумаг) на горизонте в течение года.

Таблица 6. Международная шкала краткосрочных кредитных рейтингов

Категория	Описание
S1+	Рейтингуемое лицо имеет максимальный уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года) и 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.
S1	Рейтингуемое лицо имеет высокий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года) и 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.
S2	Рейтингуемое лицо имеет умеренно высокий уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года) и 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.
S3	Рейтингуемое лицо имеет умеренный уровень кредитоспособности в отношении краткосрочных обязательств (сроком до года) и 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 и наличию 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

Рисунок 1. Соответствие долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов



Источник: АКРА

9 Международная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования

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

Международная рейтинговая шкала АКРА (см. «Международная рейтинговая шкала») используется исключительно для присвоения базовых кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Таблица 7. Международная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	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.
AA	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	
A	A+.sf	Умеренно высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования, однако присутствует 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	
BBB	BBB+.sf	Умеренный уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования, при этом присутствует 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	
BB	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+.sf	Низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования. В настоящее время имеется возможность исполнения
	B.sf	
	B-.sf	

		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.
CCC	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.
CC	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.
C	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.
D	D.sf	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам структурированного финансирования.

Источник: АКРА

Таблица 8. Сопоставление кредитных рейтингов, присвоенных по Международной рейтинговой шкале, с кредитными рейтингами, присвоенными по Международной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования

Категория	Кредитный рейтинг по Международной рейтинговой шкале	Кредитный рейтинг по Международной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования
AAA	AAA	AAA.sf
AA	AA+	AA+.sf
	AA	AA.sf
	AA-	AA-.sf
A	A+	A+.sf
	A	A.sf
	A-	A-.sf
BBB	BBB+	BBB+.sf
	BBB	BBB.sf
	BBB-	BBB-.sf

BB	BB+	BB+.sf
	BB	BB.sf
	BB-	BB-.sf
B	B+	B+.sf
	B	B.sf
	B-	B-.sf
CCC	CCC	CCC.sf
CC	CC	CC.sf
C	C	C.sf
D	SD, RD, D	D.sf

Источник: АКРА

АКРА использует допущения в отношении уровней вероятности дефолта и ожидаемых потерь для различного уровня рейтинговых оценок и ожидаемого срока транзакций, указанные в Приложении 1.

10 Соответствие кредитных оценок и уровня кредитных рейтингов

Результаты присвоения кредитных оценок могут быть учтены при осуществлении рейтинговых действий в отношении транзакций/инструментов/рейтингуемых лиц, кредитный риск которых зависит от кредитоспособности оцениваемых лиц.

Для целей применения кредитных оценок в рейтинговом анализе предусмотрено использование шкалы, эквивалентной соответствующей рейтинговой шкале (с префиксом “a“). Сопоставление шкал осуществляется с использованием приведенных ниже таблиц соответствия.

Таблица 9. Сопоставление кредитных рейтингов, присвоенных по национальной рейтинговой шкале, с кредитными оценками, соответствующими национальной рейтинговой шкале

Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале	Кредитная оценка, соответствующая национальной рейтинговой шкале
AAA(XX)	aAAA(XX)
AA+(XX)	aAA+(XX)
AA(XX)	aAA(XX)
AA-(XX)	aAA-(XX)
A+(XX)	aA+(XX)
A(XX)	aA(XX)
A-(XX)	aA-(XX)
BBB+(XX)	aBBB+(XX)
BBB(XX)	aBBB(XX)
BBB-(XX)	aBBB-(XX)
BB+(XX)	aBB+(XX)
BB(XX)	aBB(XX)
BB-(XX)	aBB-(XX)
B+(XX)	aB+(XX)
B(XX)	aB(XX)
B-(XX)	aB-(XX)
CCC(XX)	aCCC(XX)
CC(XX)	aCC(XX)
C(XX)	aC(XX)
RD(XX)	aRD(XX)
SD(XX)	aSD(XX)
D(XX)	aD(XX)

Источник: АКРА

Таблица 10. Сопоставление кредитных рейтингов, присвоенных по международной рейтинговой шкале, с кредитными оценками, соответствующими международной рейтинговой шкале

Кредитный рейтинг по международной рейтинговой шкале	Кредитная оценка, соответствующая международной рейтинговой шкале
AAA	aAAA
AA+	aAA+
AA	aAA
AA-	aAA-
A+	aA+
A	aA
A-	aA-
BBB+	aBBB+
BBB	aBBB
BBB-	aBBB-
BB+	aBB+
BB	aBB
BB-	aBB-
B+	aB+
B	aB
B-	aB-
CCC	aCCC
CC	aCC
C	aC
RD	aRD
SD	aSD
D	aD

Источник: АКРА

Таблица 11. Сопоставление краткосрочных кредитных рейтингов, присвоенных по международной рейтинговой шкале, с кредитными оценками, соответствующими международной рейтинговой шкале

Краткосрочный кредитный рейтинг по международной рейтинговой шкале	Кредитная оценка, соответствующая международной рейтинговой шкале
S1+	aS1+
S1	aS1
S2	aS2
S3	aS3
B	aB
C	aC
D	aD

Источник: АКРА

11 Национальная шкала некредитных рейтингов для Российской Федерации, применяемая для оценки надежности УК

В целях классификации уровней надежности управляющих компаний, ведущих деятельность в Российской Федерации или действующих на российских финансовых рынках, Агентство использует национальную шкалу некредитных рейтингов для Российской Федерации.

Рейтинг надежности УК — символьный (буквенный) индикатор, отражающий субъективное мнение АКРА, полученное на момент проведения рейтингового анализа, относительно текущей и будущей способности УК оказывать надлежащие услуги учредителям управления в рамках типового договора доверительного управления.

Рейтинг надежности УК является некредитным рейтингом.

Таблица 12. Национальная шкала некредитных рейтингов АКРА для Российской Федерации, применяемая для оценки надежности УК

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	AAA(ru.am)	• максимальная надежность; • очень низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
AA	AA+(ru.am) AA(ru.am) AA-(ru.am)	• очень высокая надежность; • низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
A	A+(ru.am) A(ru.am) A-(ru.am)	• высокая надежность; • умеренная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
BBB	BBB+(ru.am) BBB(ru.am) BBB-(ru.am)	• достаточная надежность; • достаточная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
BB	BB+(ru.am) BB(ru.am) BB-(ru.am)	• удовлетворительная надежность; • средняя чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
B	B+(ru.am) B(ru.am) B-(ru.am)	• низкая надежность; • сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
CCC	CCC(ru.am)	• очень низкая надежность; • очень сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
SD	SD(ru.am)	• недопустимо низкая надежность; • наличие предписаний Банка России о приостановке деятельности или ограничении части функционала УК; • массовый отток клиентов.
D	D(ru.am)	• банкротство или отзыв лицензии.

Источник: АКРА

12 Оценка соответствия выпусков «зеленых» долговых обязательств принципам ICMA и LMA

Оценка соответствия выпусков «зеленых» долговых обязательств принципам ICMA и LMA — символьный индикатор, отражающий независимое субъективное мнение АКРА, выступающего в роли сторонней организации, об уровне соответствия конкретного долгового обязательства принципам ICMA[1] и LMA[2]. Данное субъективное мнение АКРА вырабатывается по результатам независимой оценки, предусмотренной указанными принципами.

Присвоенная оценка не является кредитным рейтингом или его составляющей.

[1] Международная ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association).

[2] Ассоциация кредитного рынка (Loan Market Association).

Таблица 13. Оценка соответствия выпусков «зеленых» долговых обязательств принципам ICMA и LMA

Соответствие принципам ICMA и LMA	Итоговая оценка	Определение
Да	GR1	По мнению АКРА, средства от эмиссии «зеленых» долговых обязательств с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию экологических проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами соответствуют лучшим мировым практикам. Эмитент готов минимум раз в год (либо с максимально возможной периодичностью) предоставлять максимально детальные отчеты об использовании средств и об экологическом эффекте проектов.
	GR2	По мнению АКРА, средства от эмиссии «зеленых» долговых обязательств с высокой вероятностью будут направлены на реализацию экологических проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами приближены к лучшим мировым практикам. Эмитент готов как минимум раз в год предоставлять достаточно детальные отчеты об использовании средств и об экологическом эффекте проектов.
	GR3	По мнению АКРА, вероятность того, что средства от эмиссии «зеленых» долговых обязательств будут направлены на реализацию экологических проектов, находится на среднем уровне. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами — на среднем уровне относительно лучших мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять информативные отчеты об использовании средств и об экологическом эффекте проектов.
Нет	GR4	По мнению АКРА, средства от эмиссии «зеленых» долговых обязательств с низкой вероятностью будут направлены на реализацию экологических проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами отстают от мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять отчеты, содержащие только общую информацию об использовании средств и об экологическом эффекте проектов.
	GR5	По мнению АКРА, средства от эмиссии «зеленых» долговых обязательств с очень низкой вероятностью будут направлены на реализацию экологических проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами не соответствуют мировым практикам. Эмитент не готов регулярно предоставлять отчеты об использовании средств и об экологическом эффекте проектов.

Источник: АКРА

13 Оценка соответствия социальных долговых обязательств и долговых обязательств в области устойчивого развития принципам SBP, SGP и SLLP

Оценка соответствия выпусков социальных долговых обязательств и долговых обязательств в области устойчивого развития принципам SBP, SGP и SLLP — символьный индикатор, отражающий независимое субъективное мнение АКРА, выступающего в роли сторонней организации, об уровне соответствия конкретного социального долгового обязательства или долгового обязательства в области устойчивого развития принципам SBP[3] или принципам SGP[4] и SLLP[5].

[3] Принципы социальных облигаций (Social Bond Principles).

[4] Стандарты облигаций устойчивого развития, регулирующие верификацию долговых обязательств в области устойчивого развития (Sustainability Bond Guidelines).

[5] Принципы займов устойчивого развития, регулирующие долговые обязательства, связанные с займами, направленными на финансирование социальных проектов либо проектов в области устойчивого развития (Sustainability Linked Loan Principles).

Данное субъективное мнение АКРА формируется по результатам независимой оценки, предусмотренной указанными принципами.

Присвоенная оценка не является кредитным рейтингом или его составляющей.

Таблица 14. Оценка соответствия социальных долговых обязательств принципам SBP

Соответствие принципам SBP	Итоговая оценка	Определение
Да	**SR1**	По мнению АКРА, средства от эмиссии социальных долговых обязательств с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию социальных проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами соответствуют лучшим мировым практикам. Эмитент готов минимум раз в год (либо с максимально возможной периодичностью) предоставлять максимально детальные отчеты об использовании средств и о социальном эффекте проектов.
	SR2	По мнению АКРА, средства от эмиссии социальных долговых обязательств с высокой вероятностью будут направлены на реализацию социальных проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами приближены к лучшим мировым практикам. Эмитент готов как минимум раз в год предоставлять достаточно детальные отчеты об использовании средств и о социальном эффекте проектов.
	SR3	По мнению АКРА, вероятность того, что средства от эмиссии социальных долговых обязательств будут направлены на реализацию социальных проектов, находится на среднем уровне. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами — на среднем уровне относительно лучших мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять информативные отчеты об использовании средств и о социальном эффекте проектов.
Нет	**SR4**	По мнению АКРА, средства от эмиссии социальных долговых обязательств с низкой вероятностью будут направлены на реализацию социальных проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами отстают от мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять отчеты, содержащие только общую информацию об использовании средств и о социальном эффекте проектов.
	SR5	По мнению АКРА, средства от эмиссии социальных долговых обязательств с очень низкой вероятностью будут направлены на реализацию социальных проектов. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами не соответствуют мировым практикам. Эмитент не готов регулярно предоставлять отчеты об использовании средств и о социальном эффекте проектов.

Источник: АКРА

Таблица 15. Оценка соответствия долговых обязательств в области устойчивого развития принципам SBG и SLLP

Соответствие принципам SBG и SLLP	Итоговая оценка	Определение
Да	**SDR1**	По мнению АКРА, средства от эмиссии долговых обязательств в области устойчивого развития с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию проектов в области устойчивого развития. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами соответствуют лучшим мировым практикам. Эмитент готов минимум раз в год (либо с максимально возможной периодичностью) предоставлять максимально детальные отчеты об использовании средств и результате достижения целей устойчивого развития.
	SDR2	По мнению АКРА, средства от эмиссии долговых обязательств в области устойчивого развития с высокой вероятностью будут направлены на реализацию проектов в области устойчивого развития. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами приближены к лучшим мировым практикам. Эмитент готов как минимум раз в год предоставлять достаточно детальные отчеты об использовании средств и результате достижения целей устойчивого развития.
	SDR3	По мнению АКРА, вероятность того, что средства от эмиссии долговых обязательств в области устойчивого развития будут направлены на реализацию проектов в области устойчивого развития, находится на среднем уровне. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами — на среднем уровне относительно лучших мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять информативные отчеты об использовании средств и результате достижения целей устойчивого развития.
Нет	**SDR4**	По мнению АКРА, средства от эмиссии долговых обязательств в области устойчивого развития с низкой вероятностью будут направлены на реализацию проектов в области устойчивого развития. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами отстают от мировых практик. Эмитент готов регулярно предоставлять отчеты, содержащие только общую информацию об использовании средств и результате достижения целей устойчивого развития.
	SDR5	По мнению АКРА, средства от эмиссии долговых обязательств в области устойчивого развития с очень низкой вероятностью будут направлены на реализацию проектов в области устойчивого развития. Подходы эмитента к отбору проектов и управлению привлеченными средствами не соответствуют мировым практикам. Эмитент не готов регулярно предоставлять отчеты об использовании средств и результате достижения целей устойчивого развития.

Источник: АКРА

14 ESG-рейтинги и ESG-оценки

ESG-рейтинг — символьный индикатор, отражающий независимое мнение АКРА, выступающего в роли сторонней организации, о деятельности оцениваемого лица в экологической (Environmental) и социальной (Social) сферах, а также в сфере управления (Governance). Данное мнение АКРА формируется по результатам независимой оценки, осуществляемой в соответствии с Методологией присвоения ESG-рейтингов.

Присвоенный рейтинг не является кредитным рейтингом или его составляющей.

Таблица 16. Шкала ESG-рейтингов

Категория	Рейтинг	Описание
ESG-A	ESG-1	Наивысшая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросы экологии, социальной ответственности и управления являются приоритетными в деятельности оцениваемого лица.
ESG-B	ESG-2	Очень высокая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросам экологии, социальной ответственности и управления уделяется повышенное внимание.
	ESG-3	
	ESG-4	
ESG-C	ESG-5	Высокая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросам экологии, социальной ответственности и управления уделяется достаточное внимание.
	ESG-6	
	ESG-7	
ESG-D	ESG-8	Средняя оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Значительной доле аспектов в области экологии, социальной ответственности и управления уделяется внимание.
	ESG-9	
	ESG-10	
ESG-E	ESG-11	Приемлемая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Некоторые вопросы экологического воздействия, социальной ответственности и управления не рассматриваются.
	ESG-12	
	ESG-13	
ESG-F	ESG-14	Низкая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. В отношении вопросов экологии, социальной ответственности и управления нет четко выстроенной стратегии; при принятии управленческих решений данные вопросы не учитываются.
	ESG-15	
	ESG-16	
ESG-G	ESG-17	Очень низкая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Работа по вопросам экологии, социальной ответственности и управления не ведется.

Источник: АКРА

ESG-оценка — символьный индикатор, отражающий независимое мнение АКРА, выступающего в роли сторонней организации, о деятельности оцениваемого лица в экологической (Environmental) и социальной (Social) сферах, а также в сфере корпоративного управления (Governance). Данное мнение АКРА формируется по результатам независимой оценки, осуществляемой в соответствии с Методологией присвоения ESG-оценок компании (суверену/субсуверену) в соответствии с принципами (критериями/факторами), изложенными в модельной методологии Банка России.

Таблица 17. Шкала ESG-оценок

Оценка	Уровень	Описание
ESG-AAA	ESG-1	Наивысшая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросы экологии, социальной ответственности и управления являются приоритетными в деятельности оцениваемого лица.
ESG-AA	ESG-2	
	ESG-3	

	ESG-4	Очень высокая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросам экологии, социальной ответственности и управления уделяется повышенное внимание.
ESG-A	ESG-5	Высокая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Вопросам экологии, социальной ответственности и управления уделяется достаточное внимание.
	ESG-6	
	ESG-7	
ESG-BBB	ESG-8	Средняя оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Значительной доле аспектов в области экологии, социальной ответственности и управления уделяется внимание.
	ESG-9	
	ESG-10	
ESG-BB	ESG-11	Приемлемая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Некоторые вопросы экологического воздействия, социальной ответственности и управления не рассматриваются.
	ESG-12	
	ESG-13	
ESG-B	ESG-14	Низкая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. В отношении вопросов экологии, социальной ответственности и управления нет четко выстроенной стратегии; при принятии управленческих решений данные вопросы не учитываются.
	ESG-15	
	ESG-16	
ESG-C	ESG-17	Очень низкая оценка в области экологии, социальной ответственности и управления. Работа по вопросам экологии, социальной ответственности и управления не ведется.

Приложение 1. Эталонные таблицы вероятности дефолта и уровней ожидаемых потерь

Таблица 1. Эталонная таблица уровней вероятности дефолта для международной рейтинговой шкалы сектора структурированного финансирования

Рейтинг/ Срок	1y	2y	3y	4y	5y	6y	7y	8y	9y	10y	11y	12y	13y	14y	15y	16y	17y	18y	19y	20y	21y	22y	23y	24y	25y	26y	27y	28y	29y	30y
AAA.sf	0,0026%	0,0056%	0,0090%	0,0130%	0,0178%	0,0234%	0,0302%	0,0383%	0,0479%	0,0595%	0,0732%	0,0895%	0,1085%	0,1307%	0,1565%	0,1862%	0,2202%	0,2589%	0,3027%	0,3520%	0,4072%	0,4687%	0,5369%	0,6121%	0,6948%	0,7851%	0,8835%	0,9902%	1,1056%	1,2299%
AA+.sf	0,0049%	0,0111%	0,0187%	0,0282%	0,0398%	0,0541%	0,0715%	0,0924%	0,1174%	0,1469%	0,1816%	0,2218%	0,2683%	0,3215%	0,3819%	0,4500%	0,5264%	0,6115%	0,7057%	0,8095%	0,9233%	1,0473%	1,1820%	1,3275%	1,4841%	1,6520%	1,8313%	2,0222%	2,2247%	2,4388%
AA.sf	0,0092%	0,0204%	0,0341%	0,0510%	0,0715%	0,0964%	0,1262%	0,1616%	0,2031%	0,2514%	0,3070%	0,3707%	0,4428%	0,5241%	0,6149%	0,7158%	0,8273%	0,9496%	1,0832%	1,2284%	1,3854%	1,5544%	1,7356%	1,9292%	2,1351%	2,3534%	2,5841%	2,8271%	3,0823%	3,3496%
AA-.sf	0,0170%	0,0385%	0,0653%	0,0981%	0,1377%	0,1848%	0,2402%	0,3045%	0,3783%	0,4624%	0,5573%	0,6635%	0,7815%	0,9119%	1,0550%	1,2111%	1,3805%	1,5634%	1,7600%	1,9703%	2,1943%	2,4320%	2,6833%	2,9480%	3,2261%	3,5171%	3,8210%	4,1373%	4,4658%	4,8061%
A+.sf	0,0311%	0,0703%	0,1183%	0,1757%	0,2434%	0,3219%	0,4119%	0,5141%	0,6292%	0,7576%	0,8998%	1,0564%	1,2276%	1,4136%	1,6146%	1,8308%	2,0620%	2,3083%	2,5694%	2,8452%	3,1354%	3,4397%	3,7578%	4,0891%	4,4334%	4,7902%	5,1589%	5,5392%	5,9304%	6,3321%
A.sf	0,0563%	0,1245%	0,2050%	0,2986%	0,4057%	0,5271%	0,6633%	0,8149%	0,9823%	1,1658%	1,3658%	1,5822%	1,8151%	2,0645%	2,3302%	2,6118%	2,9091%	3,2217%	3,5490%	3,8907%	4,2462%	4,6150%	4,9964%	5,3899%	5,7948%	6,2107%	6,6368%	7,0725%	7,5174%	7,9708%
A-.sf	0,1009%	0,2186%	0,3533%	0,5053%	0,6752%	0,8633%	1,0698%	1,2949%	1,5387%	1,8010%	2,0816%	2,3801%	2,6960%	3,0288%	3,3779%	3,7425%	4,1220%	4,5157%	4,9227%	5,3423%	5,7737%	6,2161%	6,6689%	7,1313%	7,6025%	8,0819%	8,5688%	9,0626%	9,5626%	10,0684%
BBB+.sf	0,1791%	0,3737%	0,5854%	0,8154%	1,0649%	1,3347%	1,6253%	1,9368%	2,2688%	2,6210%	2,9925%	3,3825%	3,7899%	4,2138%	4,6530%	5,1063%	5,5727%	6,0510%	6,5401%	7,0391%	7,5470%	8,0628%	8,5857%	9,1149%	9,6497%	10,1892%	10,7330%	11,2803%	11,8307%	12,3836%
BBB.sf	0,3147%	0,6489%	1,0064%	1,3893%	1,7985%	2,2334%	2,6929%	3,1755%	3,6791%	4,2017%	4,7411%	5,2952%	5,8620%	6,4396%	7,0263%	7,6206%	8,2210%	8,8262%	9,4352%	10,0469%	10,6605%	11,2752%	11,8903%	12,5051%	13,1193%	13,7323%	14,3438%	14,9533%	15,5607%	16,1656%
BBB-.sf	0,5474%	1,1465%	1,7945%	2,4854%	3,2120%	3,9666%	4,7424%	5,5332%	6,3334%	7,1388%	7,9456%	8,7508%	9,5521%	10,3478%	11,1364%	11,9169%	12,6885%	13,4508%	14,2033%	14,9460%	15,6786%	16,4013%	17,1141%	17,8170%	18,5103%	19,1942%	19,8688%	20,5344%	21,1911%	21,8392%
BB+.sf	0,9428%	1,9751%	3,0632%	4,1809%	5,3089%	6,4335%	7,5451%	8,6372%	9,7058%	10,7487%	11,7646%	12,7534%	13,7152%	14,6508%	15,5610%	16,4470%	17,3097%	18,1504%	18,9701%	19,7700%	20,5510%	21,3142%	22,0605%	22,7908%	23,5058%	24,2064%	24,8933%	25,5672%	26,2286%	26,8782%
BB.sf	1,6076%	3,2474%	4,8683%	6,4413%	7,9513%	9,3922%	10,7631%	12,0660%	13,3047%	14,4838%	15,6081%	16,6822%	17,7104%	18,6968%	19,6452%	20,5587%	21,4403%	22,2927%	23,1181%	23,9188%	24,6965%	25,4529%	26,1895%	26,9077%	27,6086%	28,2934%	28,9629%	29,6182%	30,2600%	30,8891%
BB-.sf	2,7142%	5,1754%	7,4007%	9,4158%	11,2478%	12,9225%	14,4625%	15,8872%	17,2131%	18,4537%	19,6205%	20,7228%	21,7686%	22,7644%	23,7158%	24,6273%	25,5031%	26,3465%	27,1604%	27,9474%	28,7098%	29,4494%	30,1680%	30,8672%	31,5482%	32,2124%	32,8607%	33,4943%	34,1139%	34,7205%
B+.sf	4,5370%	8,1939%	11,2128%	13,7606%	15,9543%	17,8765%	19,5866%	21,1280%	22,5330%	23,8259%	25,0251%	26,1452%	27,1976%	28,1914%	29,1340%	30,0317%	30,8893%	31,7112%	32,5010%	33,2617%	33,9959%	34,7060%	35,3940%	36,0616%	36,7104%	37,3416%	37,9567%	38,5566%	39,1423%	39,7147%
B.sf	7,5089%	13,2078%	17,6273%	21,1321%	23,9745%	26,3308%	28,3250%	30,0452%	31,5551%	32,9005%	34,1153%	35,2249%	36,2482%	37,1998%	38,0911%	38,9307%	39,7259%	40,4823%	41,2046%	41,8965%	42,5614%	43,2018%	43,8201%	44,4183%	44,9980%	45,5608%	46,1079%	46,6405%	47,1597%	47,6663%
B-.sf	12,3040%	21,0461%	27,3805%	32,0721%	35,6310%	38,4000%	40,6107%	42,4210%	43,9398%	45,2425%	46,3822%	47,3967%	48,3130%	49,1510%	49,9254%	50,6473%	51,3250%	51,9651%	52,5728%	53,1522%	53,7067%	54,2390%	54,7514%	55,2459%	55,7240%	56,1872%	56,6368%	57,0737%	57,4990%	57,9134%
CCC.sf	19,9613%	33,5144%	42,8234%	49,3089%	53,9055%	57,2303%	59,6918%	61,5617%	63,0217%	64,1939%	65,1611%	65,9797%	66,6886%	67,3151%	67,8782%	68,3915%	68,8651%	69,3062%	69,7203%	70,1116%	70,4833%	70,8380%	71,1777%	71,5042%	71,8187%	72,1225%	72,4165%	72,7016%	72,9785%	73,2479%
CC.sf	32,0628%	50,7584%	61,9225%	68,7722%	73,1047%	75,9386%	77,8611%	79,2163%	80,2101%	80,9677%	81,5671%	82,0577%	82,4714%	82,8295%	83,1462%	83,4314%	83,6918%	83,9325%	84,1571%	84,3682%	84,5679%	84,7579%	84,9394%	85,1133%	85,2806%	85,4419%	85,5977%	85,7487%	85,8951%	86,0373%
C.sf	50,9901%	72,8324%	82,6660%	87,3898%	89,8418%	91,2258%	92,0737%	92,6331%	93,0265%	93,3185%	93,5453%	93,7283%	93,8811%	94,0121%	94,1270%	94,2299%	94,3233%	94,4093%	94,4892%	94,5641%	94,6348%	94,7019%	94,7659%	94,8272%	94,8860%	94,9426%	94,9973%	95,0503%	95,1016%	95,1514%
D.sf	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%

Источник: АКРА

Таблица 2. Эталонная таблица уровней ожидаемых потерь для международной рейтинговой шкалы сектора структурированного финансирования

Рейтинг/ Срок	1y	2y	3y	4y	5y	6y	7y	8y	9y	10y	11y	12y	13y	14y	15y	16y	17y	18y	19y	20y	21y	22y	23y	24y	25y	26y	27y	28y	29y	30y
AAA.sf	0,0014%	0,0031%	0,0050%	0,0072%	0,0098%	0,0129%	0,0166%	0,0210%	0,0264%	0,0327%	0,0403%	0,0492%	0,0597%	0,0719%	0,0861%	0,1024%	0,1211%	0,1424%	0,1665%	0,1936%	0,2240%	0,2578%	0,2953%	0,3367%	0,3821%	0,4318%	0,4859%	0,5446%	0,6081%	0,6764%
AA+.sf	0,0027%	0,0061%	0,0103%	0,0155%	0,0219%	0,0298%	0,0393%	0,0508%	0,0646%	0,0808%	0,0999%	0,1220%	0,1476%	0,1768%	0,2100%	0,2475%	0,2895%	0,3363%	0,3881%	0,4452%	0,5078%	0,5760%	0,6501%	0,7301%	0,8163%	0,9086%	1,0072%	1,1122%	1,2236%	1,3413%
AA.sf	0,0051%	0,0112%	0,0188%	0,0280%	0,0393%	0,0530%	0,0694%	0,0889%	0,1117%	0,1383%	0,1689%	0,2039%	0,2436%	0,2882%	0,3382%	0,3937%	0,4550%	0,5223%	0,5958%	0,6756%	0,7619%	0,8549%	0,9546%	1,0610%	1,1743%	1,2944%	1,4213%	1,5549%	1,6953%	1,8423%
AA-.sf	0,0094%	0,0212%	0,0359%	0,0539%	0,0757%	0,1017%	0,1321%	0,1675%	0,2081%	0,2543%	0,3065%	0,3649%	0,4299%	0,5016%	0,5803%	0,6661%	0,7593%	0,8599%	0,9680%	1,0836%	1,2068%	1,3376%	1,4758%	1,6214%	1,7743%	1,9344%	2,1016%	2,2755%	2,4562%	2,6434%
A+.sf	0,0171%	0,0387%	0,0651%	0,0967%	0,1339%	0,1770%	0,2265%	0,2828%	0,3460%	0,4167%	0,4949%	0,5810%	0,6752%	0,7775%	0,8880%	1,0069%	1,1341%	1,2695%	1,4132%	1,5649%	1,7245%	1,8918%	2,0668%	2,2490%	2,4384%	2,6346%	2,8374%	3,0465%	3,2617%	3,4827%
A.sf	0,0310%	0,0685%	0,1128%	0,1642%	0,2231%	0,2899%	0,3648%	0,4482%	0,5403%	0,6412%	0,7512%	0,8702%	0,9983%	1,1355%	1,2816%	1,4365%	1,6000%	1,7719%	1,9520%	2,1399%	2,3354%	2,5382%	2,7480%	2,9644%	3,1872%	3,4159%	3,6502%	3,8899%	4,1346%	4,3839%
A-.sf	0,0555%	0,1202%	0,1943%	0,2779%	0,3714%	0,4748%	0,5884%	0,7122%	0,8463%	0,9906%	1,1449%	1,3090%	1,4828%	1,6658%	1,8578%	2,0584%	2,2671%	2,4836%	2,7075%	2,9382%	3,1755%	3,4189%	3,6679%	3,9222%	4,1814%	4,4450%	4,7128%	4,9844%	5,2595%	5,5376%
BBB+.sf	0,0985%	0,2056%	0,3220%	0,4485%	0,5857%	0,7341%	0,8939%	1,0652%	1,2479%	1,4415%	1,6459%	1,8604%	2,0845%	2,3176%	2,5591%	2,8085%	3,0650%	3,3280%	3,5971%	3,8715%	4,1508%	4,4345%	4,7221%	5,0132%	5,3073%	5,6041%	5,9032%	6,2042%	6,5069%	6,8110%
BBB.sf	0,1731%	0,3569%	0,5535%	0,7641%	0,9891%	1,2283%	1,4811%	1,7465%	2,0235%	2,3109%	2,6076%	2,9124%	3,2241%	3,5418%	3,8645%	4,1913%	4,5215%	4,8544%	5,1894%	5,5258%	5,8633%	6,2013%	6,5396%	6,8778%	7,2156%	7,5528%	7,8891%	8,2243%	8,5584%	8,8911%
BBB-.sf	0,3011%	0,6306%	0,9870%	1,3670%	1,7666%	2,1816%	2,6083%	3,0432%	3,4834%	3,9263%	4,3701%	4,8129%	5,2537%	5,6913%	6,1250%	6,5543%	6,9787%	7,3979%	7,8118%	8,2203%	8,6232%	9,0207%	9,4127%	9,7994%	10,1807%	10,5568%	10,9278%	11,2939%	11,6551%	12,0116%
BB+.sf	0,5185%	1,0863%	1,6847%	2,2995%	2,9199%	3,5384%	4,1498%	4,7505%	5,3382%	5,9118%	6,4706%	7,0144%	7,5434%	8,0579%	8,5586%	9,0458%	9,5203%	9,9827%	10,4336%	10,8735%	11,3031%	11,7228%	12,1333%	12,5349%	12,9282%	13,3135%	13,6913%	14,0620%	14,4257%	14,7830%
BB.sf	0,8842%	1,7861%	2,6776%	3,5427%	4,3732%	5,1657%	5,9197%	6,6363%	7,3176%	7,9661%	8,5845%	9,1752%	9,7407%	10,2833%	10,8048%	11,3073%	11,7922%	12,2610%	12,7150%	13,1553%	13,5831%	13,9991%	14,4042%	14,7992%	15,1847%	15,5614%	15,9296%	16,2900%	16,6430%	16,9890%
BB-.sf	1,4928%	2,8465%	4,0704%	5,1787%	6,1863%	7,1074%	7,9544%	8,7380%	9,4672%	10,1495%	10,7913%	11,3976%	11,9727%	12,5204%	13,0437%	13,5450%	14,0267%	14,4906%	14,9382%	15,3711%	15,7904%	16,1972%	16,5924%	16,9769%	17,3515%	17,7168%	18,0734%	18,4219%	18,7627%	19,0963%
B+.sf	2,4954%	4,5067%	6,1670%	7,5684%	8,7749%	9,8321%	10,7726%	11,6204%	12,3932%	13,1042%	13,7638%	14,3798%	14,9587%	15,5053%	16,0237%	16,5174%	16,9891%	17,4412%	17,8755%	18,2939%	18,6978%	19,0883%	19,4667%	19,8339%	20,1907%	20,5379%	20,8762%	21,2061%	21,5282%	21,8431%
B.sf	4,1299%	7,2643%	9,6950%	11,6227%	13,1860%	14,4819%	15,5787%	16,5249%	17,3553%	18,0952%	18,7634%	19,3737%	19,9365%	20,4599%	20,9501%	21,4119%	21,8493%	22,2653%	22,6625%	23,0431%	23,4088%	23,7610%	24,1011%	24,4301%	24,7489%	25,0584%	25,3593%	25,6523%	25,9378%	26,2164%
B-.sf	6,7672%	11,5754%	15,0593%	17,6396%	19,5971%	21,1200%	22,3359%	23,3316%	24,1669%	24,8834%	25,5102%	26,0682%	26,5722%	27,0331%	27,4590%	27,8560%	28,2287%	28,5808%	28,9150%	29,2337%	29,5387%	29,8315%	30,1133%	30,3852%	30,6482%	30,9030%	31,1502%	31,3905%	31,6244%	31,8524%
CCC.sf	10,9787%	18,4329%	23,5529%	27,1199%	29,6480%	31,4767%	32,8305%	33,8589%	34,6619%	35,3067%	35,8386%	36,2888%	36,6788%	37,0233%	37,3330%	37,6153%	37,8758%	38,1184%	38,3462%	38,5614%	38,7658%	38,9609%	39,1477%	39,3273%	39,5003%	39,6674%	39,8291%	39,9859%	40,1382%	40,2863%
CC.sf	17,6345%	27,9171%	34,0574%	37,8247%	40,2076%	41,7662%	42,8236%	43,5690%	44,1156%	44,5322%	44,8619%	45,1317%	45,3593%	45,5562%	45,7304%	45,8873%	46,0305%	46,1629%	46,2864%	46,4025%	46,5124%	46,6169%	46,7167%	46,8123%	46,9043%	46,9930%	47,0788%	47,1618%	47,2423%	47,3205%
C.sf	28,0446%	40,0578%	45,4663%	48,0644%	49,4130%	50,1742%	50,6405%	50,9482%	51,1646%	51,3252%	51,4499%	51,5506%	51,6346%	51,7066%	51,7699%	51,8264%	51,8778%	51,9251%	51,9691%	52,0103%	52,0492%	52,0861%	52,1213%	52,1549%	52,1873%	52,2185%	52,2485%	52,2776%	52,3059%	52,3333%

Источник: АКРА

Ограничение ответственности

(C) 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 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.