

УТВЕРЖДАЮ  
Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

  
В.А. Малков



**РЕГЛАМЕНТ ПО УПРАВЛЕНИЮ  
КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ  
В ООО УК «РФЦ-КАПИТАЛ»**

## Оглавление

|   |          |
|---|----------|
| <i>1. Общие положения</i>                                       | <i>3</i> |
| <i>2. Принципы, цели и задачи управления кредитными рисками</i> | <i>4</i> |
| <i>3. Этапы и методы управления кредитными рисками</i>          | <i>4</i> |
| <i>4. Оценка кредитных рисков</i>                               | <i>5</i> |
| <i>5. Мониторинг и контроль кредитных рисков</i>                | <i>7</i> |
| <i>6. Заключительные положения</i>                              | <i>7</i> |

# 1. Общие положения

1.1. «Регламент по управлению кредитными рисками в ООО УК «РФЦ-Капитал», (далее – Общество), далее по тексту «Документ», определяет основные принципы управления кредитным риском с учетом отечественной и международной практики, предусматривающие в том числе:

- цели и задачи управления кредитным риском;
- основные методы выявления, оценки, мониторинга (постоянного наблюдения) кредитного риска;
- основные методы контроля и минимизации кредитного риска.

1.2. Настоящий Документ разработан с целью достижения оптимального баланса между рисками и доходностью как для Общества, так и для Клиентов Общества при соблюдении норм действующего законодательства, нормативных документов и рекомендаций Банка России. Документ является обязательным для применения всеми подразделениями и работниками Общества.

1.3. Кредитный риск - риск возникновения у Общества расходов (убытков) вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом финансовых обязательств в соответствии с условиями договора.

1.3.1. Кредитные риски наступают по:

- долговым ценным бумагам (облигации хозяйственных обществ, субфедеральных и муниципальных органов власти, государственные ценные бумаги);
- по привилегированным акциям (в части фиксированных обязательств по выплате дивидендов);
- по депозитам в кредитных организациях;
- по расчетам по ценным бумагам;
- по иным долговым обязательствам.

1.3.2. Источником кредитного риска является неспособность заемщика выполнить свои обязательства в силу различных причин: ухудшение финансового состояния, неэффективное использование привлеченных средств, нежелание заемщика выполнять свои обязательства, наступление прочих рисков, подрывающих способность заемщика к выплате средств и т.п.

1.3.3. Инвестирование средств в ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов вызывает концентрацию кредитного риска. Рост концентрации кредитного риска возможен также в связи с инвестициями в ценные бумаги некоторых отраслей и секторов экономики, при вложении в ценные бумаги, выпущенные эмитентам отдельных регионов РФ.

1.3.4. Потери от наступления кредитного риска определяются в виде стоимости всех непокрытых обязательств контрагента перед Обществом, включая возможные затраты на возврат долга.

## 2. Принципы, цели и задачи управления кредитными рисками

2.1. Управление кредитными рисками Общества основывается на следующих **принципах**:

- комплексный характер оценки - охватывает все стороны деятельности Общества с целью установления истинного уровня кредитного риска Общества и выработки мер по его регулированию;
- системность экономических и неэкономических показателей кредитоспособности контрагента, определяющих степень риска;
- динамика оценки факторов риска в предшествующих периодах и прогнозирование их влияния на перспективу, адекватность реакции.

2.2. Основываясь на вышеизложенных принципах, должна достигаться **основная цель** управления кредитными рисками - обеспечение высокой эффективности Общества и интересов его Клиентов (максимизация доходности) при максимальной сохранности капитала и активов.

2.3. Цель управления кредитными рисками Общества достигается на основе системного, комплексного подхода, который подразумевает решение следующих задач:

- получение оперативных и объективных сведений о состоянии и размере кредитного риска;
- качественная и количественная оценка кредитного риска;
- установление взаимосвязей между отдельными видами рисков с целью оценки мероприятий, планируемых для ограничения воздействия одного вида риска на рост или уменьшение уровня других рисков.

2.4. Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- выполнение требований законодательства;
- своевременное выявление и оценка возможности реализации неблагоприятных событий;
- минимизация убытков и возможных потерь Общества при реализации неблагоприятных событий;
- предотвращение негативного воздействия неблагоприятных событий на деятельность Общества.

## 3. Этапы и методы управления кредитными рисками

3.1. Управление кредитными рисками состоит из следующих этапов:

- оценка кредитного риска;
- мониторинг кредитного риска;
- регулирование кредитного риска.

3.2. Цели и задачи управления кредитными рисками достигаются при соблюдении определенных принципов следующими методами:

- система пограничных значений (лимитов);
- диверсификация;
- система полномочий и принятия решений;
- информационная система;
- система мониторинга и контроля.

## 4. Оценка кредитных рисков

Общество проводит оценку кредитных рисков в отношении отдельных операций или контрагентов, а также в отношении деятельности согласно внутренним документам, но не реже одного раза в год.

### 4.1. Оценка кредитного риска применительно к отдельным операциям или контрагентам.

4.1.1. При оценке кредитного риска применительно к отдельным операциям или контрагентам (далее – индивидуального кредитного риска) оценке подлежат:

- вероятность наступления кредитного события;
- при этом величина потенциальных убытков по кредитному событию определяется Обществом равной сумме текущих (потенциальных) инвестиций по этой операции или контрагенту.

Общество принимает все разумные усилия для получения объективной информации о контрагентах. Отсутствие информации о контрагенте рассматривается как негативный фактор при осуществлении оценки.

4.1.2. Источниками получения информации о контрагентах, в том числе, являются:

- для юридических лиц – правоустанавливающие документы, бухгалтерская, налоговая, статистическая, иная отчетность и статистические данные, средства массовой информации, иные источники;
- для физических лиц – паспортные данные, данные о доходах, иные источники.

4.1.3. При принятии решения по отнесению контрагента к той или иной категории кредитного качества учитываются:

- финансовое положение контрагента;
- история, характер и продолжительность отношений с рассматриваемым контрагентом, в том числе своевременность исполнения им своих обязательств;
- деловая репутация контрагента;
- условия разрешения споров и штрафные санкции, предусмотренные договорами и законодательством;
- принадлежность контрагента к финансовым и финансово-промышленным группам;
- наличие и состояние кредитной истории;
- участие контрагента в судебном процессе в качестве ответчика;
- место регистрации контрагента – юридического лица, местожительства физического лица;
- иные факторы (обстоятельства).

Для контрагентов – профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе обеспечивающих проведение сделок с ценными бумагами и проведение расчетов по сделкам, дополнительно учитываются:

- наличие системы управления рисками;
- размер гарантийных и других специальных фондов;
- членство в профессиональных, общественных и саморегулируемых организациях;
- членство на фондовых биржах.

4.1.4. При принятии решения по отнесению контрагента – профессионального участника рынка ценных бумаг к той или иной классификационной категории принимаются во внимание рейтинги (как внешние рейтинги, присваиваемые рейтинговыми агентствами, так и внутренние рейтинги).

4.2. Методика оценки кредитных рисков предусматривает оценку уровня риска по каждому контрагенту (операции) с учетом его финансового состояния, обслуживания им своих обязательств и уровня обеспеченности этих обязательств, после чего производится классификация контрагента (операции) в одну из шести категорий качества:

- Первая (высшая) категория качества - анализ деятельности контрагента не выявил угроз, и есть все основания полагать, что контрагент выполнит свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность кредитного события минимальна.
- Вторая категория качества - анализ деятельности контрагента выявил минимальные угрозы, тем не менее есть основания полагать, что контрагент выполнит свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность кредитного события незначительна.
- Третья категория качества - анализ деятельности контрагента выявил незначительные угрозы, тем не менее есть основания полагать, что контрагент выполнит свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность кредитного события низкая.
- Четвертая категория качества - анализ деятельности контрагента выявил умеренные угрозы, и есть основания сомневаться в том, что контрагент выполнит свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность кредитного события умеренная.
- Пятая категория качества - анализ деятельности контрагента выявил значительные проблемы и угрозы, и есть основания полагать, что контрагент не выполнит свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность кредитного события значительна.
- Шестая категория качества - анализ деятельности контрагента выявил, что он не способен выполнить свои обязательства в срок и в полном объеме. Вероятность того, что кредитное событие не состоится, минимальна.

4.3. Общество принимает решение о классификации контрагента – юридического лица и также физического лица в соответствии с самой низкой (Шестой) категорией качества, с момента начала процедуры банкротства данного контрагента.

4.4. Общество принимает решение о классификации контрагента – юридического лица, у которого имеется (разрешение) лицензия на осуществление какого-либо вида деятельности на финансовом рынке, в соответствии с самой низкой (Шестой) категорией, в случае приостановления действия или аннулирования такого разрешения (лицензии).

4.5. Общество принимает решение о классификации контрагента – юридического лица и или/физического лица, а также любой операции и/или финансового инструмента в соответствии с самой низкой (Шестой) категорией качества, в случае невозможности проведения анализа и оценки кредитного качества такого контрагента (операции, инструмента) на основании имеющейся информации (или отсутствия информации о контрагенте/операции/инструменте).

4.6. Кредитный риск контрагента/операции/инструмента шестой категории качества признается равным 100%.

4.7. Количественный расчет вероятности возможного убытка проводится в соответствии с матрицей дефолтов Кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА», публикующего исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемой национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации (источник: <https://raexpert.ru/about/disclosure>).

4.8. В целях обеспечения учета, хранения и анализа данных об индивидуальных кредитных событиях Общество ведет внутреннюю базу данных кредитного риска.

## 5. Мониторинг и контроль кредитных рисков

5.1. Общество, руководствуясь основными принципами управления рисками, самостоятельно определяет по результатам оценки кредитных рисков значимость выявленных рисков, формирует порядок и периодичность контроля риска и подходы к реагированию на риск.

5.2. Общество с целью ограничения кредитных рисков устанавливает систему лимитов по всем видам операций и контрагентам, являющимся источником кредитного риска, в том числе:

- тип операции и тип контрагента, к которому этот лимит относится;
- срок действия лимита (если он предусмотрен для данного лимита);

5.3. Общество самостоятельно определяет периодичность контроля лимитов, а также самостоятельно определяет периодичность пересмотра лимитов.

Кроме того, Общество может предусматривать лимиты, ограничивающие:

- срок исполнения обязательств с отложенной датой расчетов;
- возможность обеспечения исполнения обязательств одним и тем же имуществом;
- концентрацию кредитных рисков на контрагентов, относящихся к Шестой категории качества, а также по иным основаниям, связанным с концентрацией кредитных рисков.

## 6. Заключительные положения

6.1. Настоящий Документ утверждается Директором Общества и вступает в силу с момента его утверждения.

6.2. Изменения и дополнения в настоящий Документ вносятся по мере необходимости и утверждаются Директором Общества.

УТВЕРЖДАЮ  
Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков



**Методика по управлению кредитными рисками  
небанковских финансовых организаций ООО УК «РФЦ-Капитал»**



## Оглавление

|  |           |
|--|-----------|
| <i>1. Общие положения</i>  | <i>3</i>  |
| <i>2. Цели и задачи методики</i>   | <i>3</i>  |
| <i>3. Принципы установления ограничений</i>                                    | <i>3</i>  |
| <i>4. Виды и источники информации</i>  | <i>4</i>  |
| <i>5. Минимальные критерии принятия корпоративного эмитента к рассмотрению</i> | <i>3</i>  |
| <i>6. Методология определения надежности корпоративного эмитента</i>           | <i>5</i>  |
| <i>7. Отчет о корпоративном эмитенте</i>                                       | <i>13</i> |
| <i>8. Заключительные положения</i>   | <i>14</i> |

## 1. Общие положения

1.1. Методика по управлению кредитными рисками небанковских финансовых организаций ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к небанковской финансовой организации (далее – НФО), методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы в приобретение финансовых инструментов корпоративных эмитентов (Далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

## 2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые Общество или клиенты Общества понесут в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта небанковской финансовой организации.
- минимизации возможных потерь по финансовым инструментам небанковских финансовых организаций - установления лимитов (ограничений открытых позиций) НФО.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- установление минимально допустимых критериев для НФО;
- оценка надежности и устойчивости НФО;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга НФО (далее – ВКР), характеризующего его риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к размещению в НФО.

## 3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в НФО основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются НФО в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных (структура собственности, отраслевые характеристики, корпоративное управление, эмиссионная политика, динамика) и количественных (финансовая устойчивость, ликвидность, деловая активность, рентабельность, долговая нагрузка, движение денежных средств) характеристик и с учетом их отраслевой специфики.

3.2. Принципы расчёта лимита, определяемые в настоящей Методике, предполагают использование данных официальной финансовой отчётности НФО и экспертных суждений руководителей и специалистов Общества.

## 4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния НФО используется:

Для выявления качественной оценки:

- Информация об акционерах (официальные собственники компании, а также данные о реальных владельцах)
- Юридическая структура компании (список дочерних и зависимых обществ компании, структура их взаимосвязей)
- Положение компании на рынке (доля рынка, диверсификация деятельности, сведения об основных конкурентах)
- Сведения о наличии у компании присвоенных рейтингов российскими и международными рейтинговыми агентствами
- Материалы средств массовой информации, включая Интернет-издания, систему глобас-і и пр.

Для проведения количественной оценки:

1. Финансовая отчетность по международным стандартам;
2. Отчетность по РСБУ (*при отсутствии отчетности по международным стандартам*) (консолидированная; неконсолидированная по всем компаниям, входящим в Группу (эмитент, поручители); неконсолидированная по отдельным компаниям, входящим в Группу)
  - Бухгалтерский баланс (форма №1);
  - Отчет о финансовых результатах (форма №2);
  - Отчет об изменении капитала (форма №3);
  - Отчет о движении денежных средств (форма №4);
  - Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5);
  - Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности организации (форма по ОКУД, утвержденная Приказом Министерства финансов РФ от 10.03.99 г. № 19-н);
  - Управленческая отчетность.
3. Расчет собственных средств НФО, составленный в соответствии с действующим законодательством (нормативно-правовыми актами Банка России);
4. Иные сведения, в том числе, информация о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений и управления средствами пенсионных резервов (для управляющих компаний).

## 5. Минимальные критерии принятия небанковской финансовой организации к рассмотрению

5.1. Настоящей Методикой установлены следующие минимальные критерии, соблюдение которых является обязательным условием для дальнейшего анализа НФО в качестве контрагента .

Минимальными критериями отбора НФО являются:

- продолжительность работы на российском рынке (с первоначальной даты регистрации) не менее 1 года лет и наличие баланса и отчета о прибылях и убытках за последний год (за исключением дочерних структур международных корпораций и холдингов или компании, которые образовались путем реорганизации, объединения или дробления ранее действующих компаний);
- минимальный размер собственных средств НФО должен быть не менее установленных законодательных ограничений;
- наличие факта превышения собственного капитала над уставным;
- максимальное значение показателя «Финансовый долг<sup>1</sup> / EBITDA<sup>2</sup>» должно быть не более 5;
- минимальное значение коэффициента финансовой независимости (достаточности капитала)<sup>3</sup> должно быть не менее 10%;
- максимальная доля «прочих» активов<sup>4</sup> в валюте баланса должна быть не более 10%.

## 6. Методология определения надежности

6.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (40 баллов);
- Блок количественного анализа (60 баллов).

### 6.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ корпоративного эмитента проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- состав и структура акционеров = 14;
- прозрачность = 2,8;
- совокупный объем средств пенсионных накоплений под управлением (доля рынка) / участие в торгах в секциях фондового рынка (для брокеров) = 3;
- эффективность (доходность) управления средствами пенсионных накоплений = 3;
- объем средств пенсионных резервов под управлением / включение в список ведущих операторов торгов (для брокеров) = 1,8;
- система управления рисками = 1,8;
- членство в СРО = 1,2;
- членство на бирже = 1,2;
- наличие специальных резервов и соответствие их величины требованиям законодательства; = 1,2;

<sup>1</sup> Финансовый долг = долгосрочные обязательства + заемные средства

<sup>2</sup> EBITDA = прибыль (убыток) до налогообложения + проценты к уплате + амортизация

<sup>3</sup> Коэффициент финансовой независимости = собственный капитал / валюта баланса

<sup>4</sup> «Прочие активы» = прочие внеоборотные активы + прочие оборотные активы

*Методика по управлению кредитными рисками НФО ООО УК «РФЦ-Капитал»*

- наличие текущих судебных споров с регулятором или нарушений законодательства (ограничений деятельности ввиду нарушений законодательства) = 10.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

| Описание фактора (возможные варианты ответа)  | Баллы |
|---|-------|
| <b>Структура акционеров</b>   |       |
| Контрольный пакет акций принадлежит РФ  | 14    |
| Крупные финансово-промышленные группы с устойчивым финансовым состоянием  | 10,5  |
| Правительства субъектов РФ, муниципальных образований   | 7     |
| Контрольный пакет акций принадлежит частным акционерам (однородная структура), уровень финансового и политического ресурса которых оценивается как средний  | 3,5   |
| Прочие акционеры, структура собственности размытая  | 0     |
| <b>Прозрачность</b>   |       |
| Структура собственности полностью прозрачна, все конечные бенефициары официально раскрыты (в проспектах эмиссий, ежеквартальных отчетах, на сайте и т.п.)   | 2,8   |
| Структура собственности достаточно прозрачна, большинство конечных бенефициаров официально раскрыты.  | 2,1   |
| Частичное раскрытие структуры бенефициаров  | 1,4   |
| Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров, однако существует информация в СМИ  | 0,7   |
| Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров  | 0     |
| <b>Совокупный объем средств пенсионных накоплений под управлением (среди негосударственных управляющих компаний)/ участие в торгах в секциях фондового рынка (для брокеров)</b>   |       |
| Более 15% от доли рынка среди негосударственных управляющих компаний (доходность пенс. накоплений >10%) / участие во всех разделах рынка ММВБ   | 6     |
| 10 – 15% (доходность пенс. накоплений 10% - 7,5%) / участник торгов на фондовом рынке (все секции), срочном рынке (все секции), на рынке депозитов, валютном рынке  | 4,5   |
| 5 – 10% (доходность пенс. накоплений 7,5% - 5,00%) / участник торгов на фондовом рынке, срочном рынке (ограниченное количество секций рынка)  | 3     |
| 1 – 5% (доходность пенс. накоплений 5% - 2,5%) / участник торгов в одном разделе рынка ММВБ (ограниченное количество секций рынка)  | 1,5   |
| <b>Объем средств пенсионных резервов под управлением (доля на рынке НПО) / включение в список ведущих операторов торгов</b>   |       |
| Более 10% / включение в 25 ведущих операторов торгов  | 1,8   |
| 10-2% / включение в 50 ведущих операторов торгов  | 0,9   |
| <2% / отсутствие в списке ведущих операторов торгов   | 0     |
| <b>Система управления рисками</b>   |       |
| Полное раскрытие информации о существующей системе риск-менеджмента в компании (основные методики и регламенты, описывающие принципы и процедуры выявления рисков раскрыты на официальном сайте компании и доступны для ознакомления) | 1,8   |
| Частичное раскрытие информации о системе управления рисками в компании и документов, регламентирующих риск-менеджмент в компании (раскрыты  | 0,9   |

|  |     |
|--|-----|
| общие принципы стратегии управления рисками без приложения соответствующих внутренних документов)  |     |
| Информация о системе управления рисками отсутствует  | 0   |
| <b>Членство в СРО</b>  |     |
| Да   | 1,2 |
| Нет  | 0   |
| <b>Членство на бирже</b>   |     |
| Да   | 1,2 |
| Нет  | 0   |
| <b>Наличие специальных резервов и соответствие их величины требованиям законодательства</b>  |     |
| Да   | 1,2 |
| Нет  | 0   |
| <b>Наличие текущих судебных споров с регулятором или нарушений законодательства (ограничений деятельности ввиду нарушений законодательства)</b>  |     |
| В отношении НФО отсутствуют текущие судебные споры, не применялись меры надзорного регулирования   | 10  |
| В отношении НФО отсутствуют текущие судебные споры, и не применялись меры надзорного регулирования, но ранее организация участвовала в судебных разбирательствах (не более 5), закончившихся для неё позитивно | 7   |
| НФО участвует в текущих судебных разбирательствах, количество судебных споров в отношении НФО превышает 5, не применялись меры надзорного регулирования  | 4   |
| НФО участвует в текущих судебных разбирательствах, количество судебных споров в отношении НФО превышает 10, ранее в отношении НФО вводились меры надзорного регулирования                                      | 2   |
| В отношении НФО введены (действуют) меры административного/уголовного наказания  | 0   |

Общий балл по блоку Качественный анализ (Ккач) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам корпоративного эмитента.

### 6.3. Блок количественного анализа

Для определения факторов количественной оценки корпоративного эмитента применяется разбор аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках на предмет установки значений различных групп показателей.

Блок финансового (количественного) анализа включает следующие показатели:

- финансовая устойчивость = 11,8;
- ликвидность = 12,3;
- деловая активность = 2,7;
- рентабельность = 6,3;
- долговая нагрузка = 14,9;
- движение денежных средств = 12.

#### 6.3.1. Показатели финансовой устойчивости:

Таблица 3 «Критерии оценки показателей финансовой устойчивости»:

| Показатель  | Критерии оценки   | Балл | Формула расчета  | Описание   |
|---|-------------------|------|--|--|
| К <sub>11</sub><br>Доля собственного капитала                         | >=0,95            | 4,8  | Собственные средства<br>Валюта баланса                           | Показывает удельный вес собственных средств в пассивах организации, отражая уровень ее финансовой независимости.   |
|   | 0,95-0,85         | 3,6  |  |  |
|   | 0,85-0,75         | 2,4  |  |  |
|   | 0,75-0,65         | 1,2  |  |  |
|   | <0,65             | 0    |  |  |
| К <sub>12</sub><br>Коэффициент обеспеченности собственными средствами | >=2               | 4,8  | $\frac{CC - \min CC - \text{Расходы}}{\min CC - \text{Расходы}}$ | Отражает уровень обеспеченности управляющей компании собственными средствами, исходя из фактического объема собственных средств, законодательных требований относительно уровня собственных средств и сумм фактически произведенных общехозяйственных и административных расходов. Нормативные ограничения значений показателя устанавливаются в зависимости от среднеотраслевых данных. |
|   | 2-1,5             | 3,6  |  |  |
|   | 1,5-1,0           | 2,4  |  |  |
|   | 1,0-0,8           | 1,2  |  |  |
|   | <0,8              | 0    |  |  |
| К <sub>13</sub><br>Динамика показателей                               | Экспертная оценка | 2,2  |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.   |

6.3.2. Показатели ликвидности:

Таблица 4 «Критерии оценки показателей ликвидности»:

| Показатель  | Критерии оценки   | Балл  | Формула расчета   | Описание   |
|---|---|-------|---|--|
| К <sub>21</sub><br>Текущая ликвидность                | >=400%  | 3,7   | $\frac{\text{ОбА}}{\text{К/с обязательства} - \text{ДБП} - \text{РГР}}$   | Отражает покрытие краткосрочных обязательств текущими активами<br><br><i>Оборотные активы (ОбА)</i> уменьшаются на величину долгосрочной дебиторской задолженности, просроченной краткосрочной дебиторской задолженности, неликвидных запасов и финансовых вложений (при наличии соответствующей информации).<br><br>ДБП – доходы будущих периодов,<br>РГР – резервы предстоящих расходов. |
|   | 300-400%  | 2,775 |   |  |
|   | 200-300%  | 1,85  |   |  |
|   | 100-200%  | 0,925 |   |  |
|   | <100%   | 0     |   |  |
| К <sub>22</sub><br>Быстрая ликвидность                | >=350%  | 2,3   | $\frac{\text{К/с ДЗ} + \text{К/с фин. вложения} + \text{ДС}}{\text{К/с обязательства} - \text{ДБП} - \text{РГР}}$ | Отражает покрытие краткосрочных обязательств быстро реализуемыми активами.<br><br><i>Краткосрочная дебиторская задолженность (К/с ДЗ)</i> уменьшается на величину просроченной задолженности,<br><br><i>Краткосрочные финансовые вложения</i> уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации),   |
|   | 350-250%  | 1,725 |   |  |
|   | 250-200%  | 1,15  |   |  |
|   | 150-200%  | 0,575 |   |  |
|   | <150%   | 0     |   |  |
| К <sub>23</sub><br>Мгновенная ликвидность             | >=250%  | 1,8   | $\frac{\text{К/с фин. вложения} + \text{ДС}}{\text{К/с обязательства} - \text{ДБП} - \text{РГР}}$                 | Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время.<br><br><i>Краткосрочные финансовые вложения</i> уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации)   |
|   | 250-200%  | 1,35  |   |  |
|   | 200-150%  | 0,9   |   |  |
|   | 150-100%  | 0,45  |   |  |
|   | <100%   | 0     |   |  |
| К <sub>24</sub><br>Качество дебиторской задолженности | Высокое (просрочка отсутствует и крупные дебиторы; ДЗ в активах не превышает 10%) | 1     | $\frac{\text{Просрочка по краткоср. ДЗ}}{\text{Краткосрочная ДЗ}}$  | Отражает долю просрочки в составе краткосрочной дебиторской задолженности  |
|   | ДЗ в активах не превышает 15%; просрочка < 10%                                    | 0,75  |   |  |
|   | Среднее (ДЗ в активах < 20%; просрочка < 15%)                                     | 0,5   |   |  |
|   | ДЗ в активах < 30%; просрочка < 30%   | 0,25  |   |  |

|                 |                                     |  |      |   |   |
|-----------------|-------------------------------------|--|------|---|---|
|                 |                                     | Низкое (просрочка $\geq$ 30%, большую часть дебиторов - аффилированные лица) | 0    |   |   |
| K <sub>25</sub> | Качество кредиторской задолженности | Высокое (просрочка отсутствует, общий уровень КЗ в пассивах < 50%)           | 1    | Просрочка по КЗ<br>Кредиторская задолженность | Отражает долю просрочки в составе кредиторской задолженности                      |
|                 |                                     | КЗ в пассивах <60%, просрочка < 5%   | 0,75 |   |   |
|                 |                                     | Среднее (КЗ в пассивах < 70%, просрочка < 10%)                               | 0,5  |   |   |
|                 |                                     | КЗ в пассивах <80%, просрочка < 25%  | 0,25 |   |   |
|                 |                                     | Низкое (уровень просроченной задолженности $\geq$ 80%)                       | 0    |   |   |
| K <sub>26</sub> | Динамика показателей                | Экспертная оценка  | 2,5  |   | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням |

### 6.3.3. Показатели деловой активности:

Таблица 5 «Критерии оценки показателей деловой активности»:

| Показатель      | Критерии оценки  | Балл   | Формула расчета | Описание  |  |
|-----------------|--|--|-----------------|---|--|
| K <sub>31</sub> | Оборач-ть дебиторской задолженности<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)  | $\leq$ на 10 дн. и более                           | 0,6             | $\frac{\text{Ср.знач. ДЗ} * \text{Дн. в периоде}}{\text{Выручка от реализации}}$  | Характеризует продолжительность периода с момента возникновения дебиторской задолженности до момента ее погашения  |
|                 |  | < на 5-10 дн.                                      | 0,45            |   |  |
|                 |  | $\geq$ в пределах 5 дн.                            | 0,3             |   |  |
|                 |  | > в пределах 5-10 дн.                              | 0,15            |   |  |
|                 |  | > на 10 дн. и выше                                 | 0               |   |  |
| K <sub>32</sub> | Оборач-ть кредиторской задолженности<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя) | $\leq$ на 10 дн. и более                           | 0,6             | $\frac{\text{Ср.знач.КЗ} * \text{Дн. в периоде}}{\text{Себестоимость продукции}}$ | Характеризует продолжительность периода с момента возникновения кредиторской задолженности до момента ее погашения   |
|                 |  | < на 5-10 дн.                                      | 0,45            |   |  |
|                 |  | $\geq$ в пределах 5 дн.                            | 0,3             |   |  |
|                 |  | > в пределах 5-10 дн.                              | 0,15            |   |  |
|                 |  | > на 10 дн. и выше                                 | 0               |   |  |
| K <sub>33</sub> | Разность ДЗ и КЗ   | ДЗ оборачивается быстрее КЗ на 10 дн. и более      | 0,9             | Оборачиваемость ДЗ –<br>Оборачиваемость КЗ  | Отражает эффективность использования оборотных активов. Превышение длительности оборота дебиторской задолженности над длительностью оборота кредиторской задолженности свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов (бесплатное кредитование контрагентов) |
|                 |  | ДЗ оборачивается быстрее КЗ на 5-10 дн.            | 0,675           |   |  |
|                 |  | ДЗ оборачивается медленнее КЗ в пределах 5 дней    | 0,45            |   |  |
|                 |  | ДЗ оборачивается медленнее КЗ в пределах 5-10 дней | 0,225           |   |  |
|                 |  | ДЗ оборачивается медленнее КЗ на 10 дней и более   | 0               |   |  |
| K <sub>34</sub> | Динамика показателей   | Экспертная оценка                                  | 0,6             |   | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.   |

### 6.3.4. Показатели рентабельности:

Методика по управлению кредитными рисками НФО ООО УК «РФЦ-Капитал»



Таблица 6 «Критерии оценки показателей рентабельности»:

| Показатель      |   | Критерии оценки    | Балл  | Формула расчета   | Описание  |
|-----------------|---|--------------------|-------|---|---|
| К <sub>41</sub> | Валовая рентабельность<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)                  | > на 5% и выше     | 1,1   | $\frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$                                   | Определяется как отношение валовой прибыли организации к выручке от реализации  |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,825 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,55  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,275 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| К <sub>42</sub> | Операционная рентабельность<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)             | > на 5% и выше     | 1,1   | $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от реализации}}$                                 | Определяется как отношение прибыли от продаж к выручке от реализации  |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,825 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,55  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,275 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| К <sub>43</sub> | Рентабельность капитала<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)                 | > на 5% и выше     | 0,9   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. вел.} - \text{на СК} \frac{365}{\text{Дн. в периоде}}}$ | Характеризует эффективность использования капитала организации и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине собственных средств за период (в годовом выражении) |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,675 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,45  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,225 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| К <sub>44</sub> | Рентабельность активов<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)                  | > на 5% и выше     | 0,7   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. величина активов} \frac{365}{\text{Дн. в периоде}}}$    | Характеризует отдачу совокупных активов организации и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине активов, приведенное к годовому значению                       |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,525 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,35  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,175 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| К <sub>45</sub> | Рентабельность продаж по чистой прибыли<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя) | > на 5% и выше     | 0,7   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$                                    | Отражает долю чистой прибыли в общем объеме продаж организации  |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,525 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,35  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,175 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| К <sub>46</sub> | Динамика показателей  | Экспертная оценка  | 1,8   |   |   |

### 6.3.5. Показатели долговой нагрузки:

Методика по управлению кредитными рисками НФО ООО УК «РФЦ-Капитал»

Таблица 7 «Критерии оценки показателей долговой нагрузки»:

| Показатель      |   | Критерии оценки                  | Балл РСБУ | Балл МСФО | Формула расчета  | Описание  |
|-----------------|---|----------------------------------|-----------|-----------|--|---|
| K <sub>51</sub> | Долг/Выручка                            | <=0,1                            | 6         | 1,8       | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}{\text{Выручка от реализации}}$             | Характеризует уровень долговой нагрузки на выручку от реализации и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов и кредиторской задолженности к выручке от реализации (в годовом выражении) |
|                 |   | 0,2-0,1                          | 4,5       | 1,35      |  |   |
|                 |   | 0,3-0,2                          | 3         | 0,9       |  |   |
|                 |   | 0,5-0,3                          | 1,5       | 0,45      |  |   |
|                 |   | 0,5-1,0                          | 0         | 0         |  |   |
|                 |   | > 1,0                            | -1,5      | -0,45     |  |   |
| K <sub>52</sub> | Долг/Операционная прибыль               | <=0,10                           | 6,5       | 2,8       | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}{\text{Прибыль от продаж}}$                 | Характеризует уровень долговой нагрузки на операционную прибыль и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов и кредиторской задолженности к прибыли от продаж (в годовом выражении).     |
|                 |   | 0,5-0,1                          | 4,875     | 2,1       |  |   |
|                 |   | 1,0-0,5                          | 3,25      | 1,4       |  |   |
|                 |   | 1,5-1,0                          | 1,625     | 0,7       |  |   |
|                 |   | 2,0-1,5<br>(либо опер<br>убыток) | 0         | 0         |  |   |
|                 |   | > 2,0                            | -2,25     | -0,7      |  |   |
| K <sub>53</sub> | Долг/ЕБИТДА                             | <=0,10                           |           | 2,3       | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}{\text{ЕБИТДА}}$                            | Отражает уровень долговой нагрузки на ЕБИТДА (рассчитывается только для отчетности по МСФО)   |
|                 |   | 0,5-0,1                          |           | 1,725     |  |   |
|                 |   | 1,0-0,5                          |           | 1,15      |  |   |
|                 |   | 1,5-1,0                          |           | 0,575     |  |   |
|                 |   | 2,0-1,5                          |           | 0         |  |   |
|                 |   | > 2,0 (либо опер<br>убыток)      |           | -0,575    |  |   |
| K <sub>54</sub> | Чистый долг / ЕБИТДА                    | <=0,5                            |           | 2,3       | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ} - \text{Денежные средства}}{\text{ЕБИТДА}}$ | Отражает уровень долговой нагрузки на ЕБИТДА (рассчитывается только для отчетности по МСФО)   |
|                 |   | 1-0,5                            |           | 1,725     |  |   |
|                 |   | 1,5-1                            |           | 1,15      |  |   |
|                 |   | 2-1,5                            |           | 0,575     |  |   |
|                 |   | 3-4                              |           | 0         |  |   |
|                 |   | >4 (или отр.<br>ЕБИТДА)          |           | -0,575    |  |   |
| K <sub>55</sub> | Оценка структуры долга (доля короткого) | <=0,5                            |           | 0,7       | $\frac{\text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}$   | Отражает долю короткого долга в общей структуре долга   |
|                 |   | 0,65-0,50                        |           | 0,525     |  |   |
|                 |   | 0,75-0,60                        |           | 0,35      |  |   |
|                 |   | 0,90-0,75                        |           | 0,175     |  |   |
|                 |   | 1 – 0,90                         |           | 0         |  |   |
| K <sub>56</sub> | ЕБИТДА / Процентные расходы             | >10                              |           | 1,4       | $\frac{\text{ЕБИТДА}}{\text{Расходы по \%}}$   | Показывает способность компании обслуживать свой долг   |
|                 |   | 6-10                             |           | 1,05      |  |   |
|                 |   | 3-6                              |           | 0,7       |  |   |
|                 |   | 2-3                              |           | 0,35      |  |   |
|                 |   | <=2                              |           | 0         |  |   |
| K <sub>57</sub> | Долг / Поток от опер деят-ти            | <=1                              |           | 1,8       | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты} + \text{КЗ}}{\text{Опер денежный поток}}$               | Отражает уровень долговой нагрузки на операционный денежный поток компании  |
|                 |   | 1-3                              |           | 1,35      |  |   |
|                 |   | 3-5                              |           | 0,9       |  |   |
|                 |   | 5-8                              |           | 0,45      |  |   |

Методика по управлению кредитными рисками НФО ООО УК «РФЦ-Капитал»

|                 |                      |                   |       |      |       |   |
|-----------------|----------------------|-------------------|-------|------|-------|---|
|                 |                      |                   | 8-10  |      | 0     |   |
|                 |                      |                   | >10   |      | -0,45 |   |
| К <sub>58</sub> | Динамика показателей | Экспертная оценка | 2,4   | 1,8  |       | С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням |
|                 |                      |                   | 1,875 | 1,35 |       |   |
|                 |                      |                   | 1,25  | 0,9  |       |   |
|                 |                      |                   | 0,625 | 0,45 |       |   |
|                 |                      |                   | 0     | 0    |       |   |

### 6.3.6. Показатели движения денежных средств:

**Таблица 8 «Критерии оценки показателей движения денежных средств»:**

| Показатель      | Критерии оценки                               | Балл              | Формула расчета | Описание  |  |
|-----------------|---|-------------------|-----------------|---|--|
| Ф <sub>61</sub> | Денежный поток от операционной деятельности   | ≥0,2              | 3,2             | $\frac{\text{Опер. ден. поток}}{\text{Выручка от реализации}}$            | Позволяет оценить уровень генерируемого организацией операционного денежного потока  |
|                 |   | 0,1-0,2           | 2,4             |   |  |
|                 |   | 0,05-0,1          | 1,6             |   |  |
|                 |   | 0-0,05            | 0,8             |   |  |
|                 |   | <0                | 0               |   |  |
| Ф <sub>62</sub> | Денежный поток от инвестиционной деятельности | ≥0,7              | 3,2             | $\frac{\text{Опер. ден. поток}}{\text{Инвестиц. ден. поток (по модулю)}}$ | Показывает, какая часть инвестиционных расходов покрывается за счет операционного денежного потока                                 |
|                 |   | 0,5-0,7           | 2,4             |   |  |
|                 |   | 0,4-0,5           | 1,6             |   |  |
|                 |   | 0,2-0,4           | 0,8             |   |  |
|                 |   | <0,2              | 0               |   |  |
| Ф <sub>63</sub> | Операционный денежный поток/ Долг             | >3                | 2,8             | $\frac{\text{Опер. ден. поток}}{\text{Долг}}$                             | Показывает способность компании покрывать свой долг за счет генерируемого операционного потока, а также наличие положительного FCF |
|                 |   | 3 – 2             | 2,1             |   |  |
|                 |   | 2 - 1             | 1,4             |   |  |
|                 |   | 1 – 0,5           | 0,7             |   |  |
|                 |   | 0,5 - 0           | 0               |   |  |
|                 |   | <0                | -0,7            |   |  |
| Ф <sub>64</sub> | Динамика                                      | Экспертная оценка | 2,8             |   | С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням  |
|                 |   |                   | 2,1             |   |  |
|                 |   |                   | 1,4             |   |  |
|                 |   |                   | 0,7             |   |  |
|                 |   |                   | 0               |   |  |

Общий балл по блоку Количественный анализ (Кколич) рассчитывается как сумма баллов путем выставления оценок по характеристикам корпоративного заемщика.

### 6.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный эмитентом в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K_{\text{кач}} + K_{\text{колич}}$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки НФО не может учесть всех факторов, способных повлиять на надёжность и кредитоспособность каждой отдельно взятой НФО, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность НФО, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$K_{\text{итог}} = K * (1 + 0,1 * n)$$

## 6.5. Определение ВКР НФО

Присвоение анализируемой НФО ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 9:

Таблица 9 «Таблица соответствия скоринг балла, ВРК и эшелона»:

| ВКР  | Эшелон         | Китог    |
|------|----------------|----------|
| A+   | 1              | ≥92      |
| A    |                | [78; 92) |
| A-   | 2              | [71; 78) |
| B+   |                | [65; 71) |
| B    | 3              | [60; 65) |
| B-   |                | [51; 60) |
| C+   | 4              | [43; 51) |
| C    |                | [37; 43) |
| C-   | 5              | [30; 37) |
| CC-D | 6 (нет лимита) | <30      |

Шкала ВКР коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 10 «Матрица соответствия рейтингов»:

| Рейтинг аккредитованных компаний |             |           | Внутренний кредитный рейтинг |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|----------------------------------|-------------|-----------|------------------------------|---|----|----|---|----|----|---|----|------|
| Эксперт РА                       | S&P / Fitch | Moody's   | A+                           | A | A- | B+ | B | B- | C+ | C | C- | CC-D |
|                                  | AAA         | Aaa       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | AA+/AA-     | Aa1/Aa3   |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | A+/A-       | A1/A3     |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB+        | Baa1      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB         | Baa2      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB-        | Baa3      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BB+         | Ba1       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A++                              | BB          | Ba2       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A+                               | BB-         | Ba3       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A+                               | B+          | B1        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A                                | B           | B2        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A                                | B-          | B3        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| B++/B                            | CCC+/CC-D   | Caal/Ca-C |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |

## 7. Отчет о небанковской финансовой организации

7.1. Отчет о НФО должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность компании и содержать:

- **Основная информация:**

- полное наименование, организационно-правовая форма, ОГРН, ИНН с датой присвоения и указанием срока работы корпоративного эмитента;
- местонахождение, веб-адрес;
- присвоенные рейтинги российских и международных рейтинговых агентств;
- информация о членстве на фондовой бирже;
- информация о членстве в СРО;
- информация о наличии специальных резервов;
- рассчитанный ВКР НФО.
- **Финансовые показатели НФО:**
  - выручка и чистая прибыль;
  - внеоборотные, оборотные активы и собственный капитал;
  - долгосрочные, краткосрочные обязательства, займы и кредиты, кредиторская задолженность;
  - дебиторская задолженность менее и более 12 месяцев.
- **Аналитические показатели:**
  - коэффициенты финансовой устойчивости;
  - коэффициенты ликвидности;
  - коэффициенты рентабельности;
  - уровень долговой нагрузки;
  - коэффициенты деловой активности.
- **Состав и структура аналитического баланса на последнюю отчетную дату;**
- **Общая справка об эмитенте и дополнительная информация:**
  - общая справочная информация;
  - состав совета директоров;
  - структура акционерного капитала.

7.2. Отчет о НФО хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

## **8. Заключительные положения**

8.1. Настоящая методика утверждается Директором Общества и вступает в силу с момента ее утверждения.

8.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Директором Общества и вступают в силу с момента их утверждения.

УТВЕРЖДАЮ

Директор/ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков

2018 г.



**Методика по управлению кредитными рисками  
корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»**

## Оглавление

|   |    |
|---|----|
| 1. Общие положения  | 3  |
| 2. Цели и задачи методики   | 3  |
| 3. Принципы установления ограничений                                    | 3  |
| 4. Виды и источники информации  | 4  |
| 5. Минимальные критерии принятия корпоративного эмитента к рассмотрению | 4  |
| 6. Методология определения надежности корпоративного эмитента           | 5  |
| 7. Отчет о корпоративном эмитенте                                       | 14 |
| 8. Заключительные положения   | 15 |

## 1. Общие положения

1.1. Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к эмитенту, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы в приобретение долговых финансовых инструментов корпоративных эмитентов (Далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

## 2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые Общество или клиенты Общества понесут в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта эмитента.
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам корпоративных эмитентов - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на эмитентов.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- установление минимально допустимых критериев для эмитентов;
- оценка надежности и устойчивости эмитентов;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга эмитентов (далее – ВКР), характеризующего его риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в эмитентов.

## 3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации корпоративных эмитентов основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются эмитентам в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных (структура собственности, отраслевые характеристики, корпоративное управление, эмиссионная политика, динамика) и количественных (финансовая устойчивость, ликвидность, деловая активность, рентабельность, долговая нагрузка, движение денежных средств) характеристик и с учетом их отраслевой специфики.

3.2. Принципы расчёта лимита, определяемые в настоящей Методике, предполагают использование данных официальной финансовой отчётности корпоративных эмитентов и экспертных суждений руководителей и специалистов Общества.



## 4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния эмитента используется:

Для выявления качественной оценки:

- Информация об акционерах (официальные собственники компании, а также данные о реальных владельцах)
- Юридическая структура компании (список дочерних и зависимых обществ компании, структура их взаимосвязей)
- Положение компании на рынке (доля рынка, география сбыта, сведения об основных конкурентах)
- Сведения о наличии у компании присвоенных рейтингов международными рейтинговыми агентствами
- Информация о предстоящем выпуске и выпусках в обращении (объем, сроки размещения, наличие оферты, организаторы и андеррайтеры)
- Материалы средств массовой информации, включая Интернет-издания.

Для проведения количественной оценки:

1. Консолидированная отчетность по US GAAP/IAS (*При наличии отчетности по международным стандартам*)
2. Отчетность по РСБУ (*при отсутствии отчетности по международным стандартам*) (консолидированная; неконсолидированная по всем компаниям, входящим в Группу (эмитент, поручители); неконсолидированная по отдельным компаниям, входящим в Группу)
  - Бухгалтерский баланс (форма №1);
  - Отчет о финансовых результатах (форма №2);
  - Отчет об изменении капитала (форма №3);
  - Отчет о движении денежных средств (форма №4);
  - Приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5);
  - Расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности организации (форма по ОКУД, утвержденная Приказом Министерства финансов РФ от 10.03.99 г. № 19-н);
  - Управленческая отчетность.

## 5. Минимальные критерии принятия корпоративного эмитента к рассмотрению

5.1. Настоящей Методикой установлены следующие минимальные критерии, соблюдение которых является обязательным условием для дальнейшего анализа корпоративного эмитента на предмет установления Лимита.

Минимальными критериями отбора корпоративных эмитентов являются:

- продолжительность работы на российском рынке (с первоначальной даты регистрации) не менее 5 лет и наличие баланса и отчета о прибылях и убытках за последние 3 года (за исключением дочерних структур

международных корпораций и холдингов или компании, которые образовались путем реорганизации, объединения или дробления ранее действующих компаний);

- положительная чистая прибыль на последний отчетный год и дату проведения финансового анализа (в части наличия положительной прибыли за последний отчетный квартал исключение могут составлять компании, чей производственный цикл носит сезонный характер, что приводит к образованию убытка в отдельные кварталы);
- минимальный размер валюты баланса корпоративного эмитента должна быть **не менее 50 млн. руб.**;
- наличие факта **превышения собственного капитала** над уставным;
- максимальное значение показателя «Финансовый долг<sup>1</sup> / EBITDA<sup>2</sup>» должно **быть не более 5**;
- минимальное значение коэффициента финансовой независимости (достаточности капитала)<sup>3</sup> должно **быть не менее 10%**;
- максимальная доля «прочих» активов<sup>4</sup> в валюте баланса должна **быть не более 5%** (за исключением организаций телекоммуникационной отрасли (макс. доля не должна превышать 10% валюты баланса) и (или) в случае представления расшифровки соответствующих строк баланса).

## 6. Методология определения надежности корпоративного эмитента

6.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (40 баллов);
- Блок количественного анализа (60 баллов).

### 6.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ корпоративного эмитента проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- состав и структура акционеров = **14**;
- прозрачность = **2,8**;
- эмиссионная политика = **1,2**;
- статус эмитента = **1,2**;
- инвестиционная привлекательность = **4**;
- включение корпоративного эмитента в список стратегических предприятий России<sup>5</sup> = **1,8**;

<sup>1</sup> Финансовый долг = долгосрочные обязательства + заемные средства

<sup>2</sup> EBITDA = прибыль (убыток) до налогообложения + проценты к уплате + амортизация

<sup>3</sup> Коэффициент финансовой независимости = собственный капитал / валюта баланса

<sup>4</sup> «Прочие активы» = прочие внеоборотные активы + прочие оборотные активы

<sup>5</sup> Указ Президента РФ №1009 от 4 августа 2004г. «Об утверждении перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ»

- включение ценных бумаг корпоративного эмитента в ломбардный список Банка России<sup>6</sup> = 1,8;
- география бизнеса и доля рынка = 3,2;
- подверженность сезонному фактору (например, электроэнергетика) = 0;
- наличие (отсутствие) международного рейтинга от рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's Investor Choice и (или) Fitch Ratings = 10.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

| Описание фактора (возможные варианты ответа)  | Баллы |
|---|-------|
| <b>Структура акционеров</b>   |       |
| Контрольный пакет акций принадлежит РФ  | 14    |
| Крупные финансово-промышленные группы с устойчивым финансовым состоянием  | 10,5  |
| Правительства субъектов РФ, муниципальных образований   | 7     |
| Контрольный пакет акций принадлежит частным акционерам (однородная структура), уровень финансового и политического ресурса которых оценивается как средний  | 3,5   |
| Прочие акционеры, структура собственности размытая  | 0     |
| <b>Прозрачность</b>   |       |
| Структура собственности полностью прозрачна, все конечные бенефициары официально раскрыты (в проспектах эмиссий, ежеквартальных отчетах, на сайте и т.п.)   | 2,8   |
| Структура собственности достаточно прозрачна, большинство конечных бенефициаров официально раскрыты.  | 2,1   |
| Частичное раскрытие структуры бенефициаров  | 1,4   |
| Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров, однако существует информация в СМИ  | 0,7   |
| Непрозрачная структура собственности, отсутствие официального раскрытия бенефициаров  | 0     |
| <b>Эмиссионная политика</b>   |       |
| Для привлечения средств эмитент использует акционерные и долговые инструменты. Отсутствуют факты неисполнения (задержки исполнения) обязательств  | 1,2   |
| Для привлечения средств эмитент использует широкий перечень долговых инструментов (евробонды, облигации, синдицированные кредиты) Отсутствуют факты неисполнения (задержки исполнения) обязательств | 0,9   |
| Для привлечения средств эмитент использует ограниченный перечень долговых инструментов  | 0,6   |
| Для привлечения средств эмитент использует только банковские кредиты (дебютное размещение)  | 0,3   |
| Отсутствие кредитной истории или наличие фактов неисполнения (задержки исполнения) обязательств в прошлом   | 0     |
| <b>Статус эмитента</b>  |       |
| Эмитент – основная компания (Группы), на которой сосредоточены основные финансовые потоки и имущество   | 1,2   |
| Эмитент – одна из компаний Группы, на которой сосредоточена часть финансовых потоков и имущества, при этом остальные компании выступают поручителями  | 0,6   |
| Эмитент – SPV   | 0     |

<sup>6</sup> - на момент написания настоящей Методики <http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/lombardList.aspx>

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Инвестиционная привлекательность отрасли</b>   |              |
| Нефтегазовый сектор, операторы фиксированной и мобильной связи  | 4            |
| Производство удобрений  | 3            |
| Металлургия, горнорудная отрасль, химия, финансы  | 2            |
| Электроэнергетика, фармацевтика, ритейл, пищевая промышленность, автомобильная, транспорт, производство товаров длительного пользования | 1            |
| Авиастроение, тяжелое машиностроение  | 0            |
| <b>Ценные бумаги корпоративного эмитента входят в ломбардный список Банка России</b>  |              |
| Да  | 1,8          |
| Нет   | 0            |
| <b>Вхождение в список стратегических предприятий</b>  |              |
| Да  | 1,8          |
| Нет   | 0            |
| <b>География бизнеса и доля рынка</b>   |              |
| Международный уровень   | 3,2          |
| Федеральный уровень / естественная монополия, монополия   | 2,4          |
| Охват нескольких регионов Российской Федерации / олигополия или монополия на региональном уровне  | 1,6          |
| На рынке присутствует 4-6 крупных игроков, в т.ч. эмитент   | 0,8          |
| Большое число участников рынка / Низкая доля эмитента на рынке  | 0            |
| <b>Подверженность сезонному фактору</b>   |              |
| Да  | -2           |
| Нет   | 0            |
| <b>Наличие международного рейтинга от рейтинговых агентств Standard &amp; Poor's, Moody's Investor Choice и (или) Fitch Ratings</b>     |              |
| В зависимости от уровня рейтинга и прогноза (см. ниже)  | (-10)-<br>10 |

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

| Рейтинг / Прогноз | Позитивный | Стабильный | Негативный |
|-------------------|------------|------------|------------|
| BBB+ и выше       | 10         | 10         | 10         |
| BBB               | 10         | 10         | 10         |
| BBB-              | 10         | 10         | 9          |
| BB+               | 9          | 9          | 8          |
| BB                | 8          | 7          | 6          |
| BB-               | 7          | 6          | 5          |
| B+                | 6          | 5          | 4          |
| B                 | 5          | 4          | 3          |
| B-                | 4          | 3          | 2          |
| CCC+              | 0          | 0          | 0          |
| CCC               | 0          | 0          | 0          |
| CCC-              | 0          | 0          | 0          |
| Отсутствие        | 0          | 0          | 0          |
| D                 |            | -10        |            |

Общий балл по блоку Качественный анализ (Ккач) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам корпоративного эмитента.

### 6.3. Блок количественного анализа

Для определения факторов количественной оценки корпоративного эмитента применяется разбор аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках на предмет установки значений различных групп показателей.

Блок финансового (количественного) анализа включает следующие показатели:

- финансовая устойчивость = 11,8;
- ликвидность = 12,3;
- деловая активность = 2,7;
- рентабельность = 6,3;
- долговая нагрузка = 14,9;
- движение денежных средств = 12.

#### 6.3.1. Показатели финансовой устойчивости:

**Таблица 3 «Критерии оценки показателей финансовой устойчивости»:**

| Показатель                                       | Критерии оценки   | Балл | Формула расчета  | Описание   |
|--|-------------------|------|--|--|
| К <sub>11</sub><br>Доля собственного капитала    | >=0,5             | 4,8  | Собственные средства<br>+<br>Валюта баланса            | Показывает удельный вес собственных средств в пассивах организации, отражая уровень ее финансовой независимости.   |
|  | 0,4-0,5           | 3,6  |  |  |
|  | 0,3-0,4           | 2,4  |  |  |
|  | 0,25-0,3          | 1,2  |  |  |
|  | <0,25             | 0    |  |  |
| К <sub>12</sub><br>Покрытие внеоборотных активов | >=1,2             | 4,8  | Собственные средства<br>+<br>Долгоср. обяз – ва<br>ВНА | Отражает, за счет каких средств осуществляется финансирование внеоборотных активов (ВНА). Значение показателя менее 1 указывает на то, что финансирование ВНА компании производится частично за счет краткосрочных привлеченных средств, что само по себе является крайне негативным моментом и снижает финансовую устойчивость корпоративного эмитента. |
|  | 1,1-1,2           | 3,6  |  |  |
|  | 1,0-1,1           | 2,4  |  |  |
|  | 0,9-1,0           | 1,2  |  |  |
|  | <0,9              | 0    |  |  |
| К <sub>13</sub><br>Динамика показателей          | Экспертная оценка | 2,2  |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.   |

#### 6.3.2. Показатели ликвидности:

**Таблица 4 «Критерии оценки показателей ликвидности»:**

| Показатель                             | Критерии оценки | Балл  | Формула расчета                      | Описание  |
|--|-----------------|-------|--------------------------------------|---|
| К <sub>21</sub><br>Текущая ликвидность | >=120%          | 3,7   | ОбА<br>К/с обязательства – ДБП – РПР | Отражает покрытие краткосрочных обязательств текущими активами.<br><br>Оборотные активы (ОбА) уменьшаются на величину долгосрочной дебиторской задолженности, просроченной краткосрочной дебиторской задолженности, неликвидных запасов и финансовых вложений (при наличии соответствующей информации)<br><br>ДБП – доходы будущих периодов;<br>РПР – резервы предстоящих расходов. |
|  | 110-120%        | 2,775 |                                      |   |
|  | 100-110%        | 1,85  |                                      |   |
|  | 90-100%         | 0,925 |                                      |   |
|  | <90%            | 0     |                                      |   |
| К <sub>22</sub><br>Быстрая             | >=70%           | 2,3   | К/с ДЗ + К/с фин. вложения + ДС      | Отражает покрытие краткосрочных   |

|                 |                                     |   |       |   |   |
|-----------------|-------------------------------------|---|-------|---|---|
|                 | ликвидность                         | 65-70%  | 1,725 |   | обязательств быстро реализуемыми активами<br><i>Краткосрочная дебиторская задолженность (К/с ДЗ) уменьшается на величину просроченной задолженности;</i><br><i>Краткосрочные финансовые вложения уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации).</i> |
|                 |                                     | 60-65%  | 1,15  |   |   |
|                 |                                     | 55-60%  | 0,575 |   |   |
|                 |                                     | <55%  | 0     |   |   |
| К <sub>23</sub> | Мгновенная ликвидность              | >=10%   | 1,8   | $\frac{\text{К/с фин. вложения} + \text{ДС}}{\text{К/с обязательства} - \text{ДБП} - \text{РПР}}$ | Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время.<br><i>Краткосрочные финансовые вложения уменьшаются на величину неликвидной составляющей (при наличии соответствующей информации)</i>  |
|                 |                                     | 8-10%   | 1,35  |   |   |
|                 |                                     | 6-8%  | 0,9   |   |   |
|                 |                                     | 4-6%  | 0,45  |   |   |
|                 |                                     | <4%   | 0     |   |   |
| К <sub>24</sub> | Качество дебиторской задолженности  | Высокое (просрочка отсутствует и крупные дебиторы, ДЗ в активах не превышает 10%) | 1     | $\frac{\text{Просрочка по краткоср. ДЗ}}{\text{Краткосрочная ДЗ}}$                                | Отражает долю просрочки в составе краткосрочной дебиторской задолженности   |
|                 |                                     | ДЗ в активах не превышает 15%; просрочка < 10%                                    | 0,75  |   |   |
|                 |                                     | Среднее (ДЗ в активах < 20%, просрочка < 15%)                                     | 0,5   |   |   |
|                 |                                     | ДЗ в активах < 30%; просрочка < 30%   | 0,25  |   |   |
|                 |                                     | Низкое (просрочка ≥ 30%, большую часть дебиторов - аффилированные лица)           | 0     |   |   |
| К <sub>25</sub> | Качество кредиторской задолженности | Высокое (просрочка отсутствует; общий уровень КЗ в пассивах < 10%)                | 1     | $\frac{\text{Просрочка по КЗ}}{\text{Кредиторская задолженность}}$                                | Отражает долю просрочки в составе кредиторской задолженности  |
|                 |                                     | КЗ в пассивах <15%; просрочка < 5%  | 0,75  |   |   |
|                 |                                     | Среднее (КЗ в пассивах < 20%, просрочка < 10%)                                    | 0,5   |   |   |
|                 |                                     | КЗ в пассивах <25%; просрочка < 25%   | 0,25  |   |   |
|                 |                                     | Низкое (уровень просроченной задолженности ≥ 25%)                                 | 0     |   |   |
| К <sub>26</sub> | Динамика показателей                | Экспертная оценка   | 2,5   |   | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.  |

### 6.3.3. Показатели деловой активности:

**Таблица 5 «Критерии оценки показателей деловой активности»:**

| Показатель  | Критерии оценки       | Балл | Формула расчета   | Описание   |
|---|-----------------------|------|---|--|
| К <sub>31</sub><br>Оборач-ть дебиторской задолженности (отклонение от среднеотраслевого показателя) | ≤ на 10 дн. и более   | 0,6  | $\frac{\text{Ср. знач. ДЗ} * \text{Дн. в периоде}}{\text{Выручка от реализации}}$   | Характеризует продолжительность периода с момента возникновения дебиторской задолженности до момента ее погашения  |
|   | < на 5-10 дн.         | 0,45 |   |  |
|   | ≥ в пределах 5 дн.    | 0,3  |   |  |
|   | > в пределах 5-10 дн. | 0,15 |   |  |
|   | > на 10 дн. и выше    | 0    |   |  |
| К <sub>32</sub><br>Оборач-ть кредиторской задолженности (отклонение от среднеотраслевого)           | ≤ на 10 дн. и более   | 0,6  | $\frac{\text{Ср. знач. КЗ} * \text{Дн. в периоде}}{\text{Себестоимость продукции}}$ | Характеризует продолжительность периода с момента возникновения кредиторской задолженности до момента ее погашения |
|   | < на 5-10 дн.         | 0,45 |   |  |
|   | ≥ в пределах 5 дн.    | 0,3  |   |  |

|                 |                      |  |       |  |  |
|-----------------|----------------------|--|-------|--|--|
|                 | показателя)          | > в пределах 5-10 дн.                              | 0,15  |  |  |
|                 |                      | > на 10 дн. и выше                                 | 0     |  |  |
| K <sub>33</sub> | Разность ДЗ и КЗ     | ДЗ оборачивается быстрее КЗ на 10 дн. и более      | 0,9   | Оборачиваемость ДЗ –<br>Оборачиваемость КЗ | Отражает эффективность использования оборотных активов. Превышение длительности оборота дебиторской задолженности над длительностью оборота кредиторской задолженности свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов (бесплатное кредитование контрагентов) |
|                 |                      | ДЗ оборачивается быстрее КЗ на 5-10 дн.            | 0,675 |  |  |
|                 |                      | ДЗ оборачивается медленнее КЗ в пределах 5 дней    | 0,45  |  |  |
|                 |                      | ДЗ оборачивается медленнее КЗ в пределах 5-10 дней | 0,225 |  |  |
|                 |                      | ДЗ оборачивается медленнее КЗ на 10 дней и более   | 0     |  |  |
| K <sub>34</sub> | Динамика показателей | Экспертная оценка                                  | 0,6   |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.   |

#### 6.3.4. Показатели рентабельности:

Таблица 6 «Критерии оценки показателей рентабельности»:

| Показатель      |   | Критерии оценки    | Балл  | Формула расчета   | Описание  |
|-----------------|---|--------------------|-------|---|---|
| K <sub>41</sub> | Валовая рентабельность<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)      | > на 5% и выше     | 1,1   | $\frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$                                   | Определяется как отношение валовой прибыли организации к выручке от реализации  |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,825 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,55  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,275 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| K <sub>42</sub> | Операционная рентабельность<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя) | > на 5% и выше     | 1,1   | $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от реализации}}$                                 | Определяется как отношение прибыли от продаж к выручке от реализации  |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,825 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,55  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,275 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| K <sub>43</sub> | Рентабельность капитала<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)     | > на 5% и выше     | 0,9   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. вел.} - \text{на СК} \frac{365}{\text{Дн. в периоде}}}$ | Характеризует эффективность использования капитала организации и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине собственных средств за период (в годовом выражении) |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,675 |   |   |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,45  |   |   |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,225 |   |   |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |   |   |
| K <sub>44</sub> | Рентабельность  | > на 5% и          | 0,7   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Ср. величина активов}}$                                     | Характеризует отдачу совокупных активов организации и определяется как отношение  |

Методика по управлению кредитными рисками корпоративных эмитентов ООО УК «РФЦ-Капитал»

|                 |   |                    |       |  |  |
|-----------------|---|--------------------|-------|--|--|
|                 | активов<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя)                                 | выше               |       | $\frac{365}{\text{Дн. в периоде}}$                           | чистой прибыли к средней величине активов, приведенное к годовому значению |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,525 |  |  |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,35  |  |  |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,175 |  |  |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |  |  |
| K <sub>45</sub> | Рентабельность продаж по чистой прибыли<br>(отклонение от среднеотраслевого показателя) | > на 5% и выше     | 0,7   | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$ | Отражает долю чистой прибыли в общем объеме продаж организации             |
|                 |   | > в пределах 5%    | 0,525 |  |  |
|                 |   | < в пределах 5%    | 0,35  |  |  |
|                 |   | < в пределах 5-10% | 0,175 |  |  |
|                 |   | < на 10% и более   | 0     |  |  |
| K <sub>46</sub> | Динамика показателей  | Экспертная оценка  | 1,1   |  |  |

### 6.3.5. Показатели долговой нагрузки:

Таблица 7 «Критерии оценки показателей долговой нагрузки»:

| Показатель      |                           | Критерии оценки                | Балл МСФО | Балл РСБУ | Формула расчета  | Описание   |
|-----------------|---------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|--|--|
| K <sub>51</sub> | Долг/Выручка              | <=0,3                          | 1,8       | 6         | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты}}{\text{Выручка от реализации}}$ | Характеризует уровень долговой нагрузки на выручку от реализации и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов к выручке от реализации (в годовом выражении) |
|                 |                           | 0,3-0,4                        | 1,35      | 4,5       |  |  |
|                 |                           | 0,4-0,6                        | 0,9       | 3         |  |  |
|                 |                           | 0,6-0,8                        | 0,45      | 1,5       |  |  |
|                 |                           | 0,8-1,0                        | 0         | 0         |  |  |
|                 | > 1,0                     | -0,45                          | -1,5      |           |  |  |
| K <sub>52</sub> | Долг/Операционная прибыль | <=2,5                          | 2,8       | 9         | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты}}{\text{Прибыль от продаж}}$     | Характеризует уровень долговой нагрузки на операционную прибыль и определяется как отношение суммы краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов к прибыли от продаж (в годовом выражении).     |
|                 |                           | 2,5-3,0                        | 2,1       | 6,75      |  |  |
|                 |                           | 3,0-4,0                        | 1,4       | 4,5       |  |  |
|                 |                           | 4,0-5,0                        | 0,7       | 2,25      |  |  |
|                 |                           | 5,0-7,0<br>(либо опер. убыток) | 0         | 0         |  |  |
|                 | > 7,0                     | -0,7                           | -2,25     |           |  |  |
| K <sub>53</sub> | Долг/ЕБИТДА               | <=1,5                          | 2,3       |           | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты} + \text{К/с займы и кредиты}}{\text{ЕБИТДА}}$                | Отражает уровень долговой нагрузки на ЕБИТДА (рассчитывается только для отчетности по МСФО)  |
|                 |                           | 1,5-2,0                        | 1,725     |           |  |  |
|                 |                           | 2,0-3,0                        | 1,15      |           |  |  |
|                 |                           | 3,0-4,0                        | 0,575     |           |  |  |
|                 |                           | 4,0-5,0<br>(либо опер. убыток) | 0         |           |  |  |
|                 | > 5,0                     | -0,575                         |           |           |  |  |
| K <sub>54</sub> | Чистый долг / ЕБИТДА      | <=1                            | 2,3       |           | $\frac{\text{Д/с займы и кредиты}}{\text{ЕБИТДА}}$   | Отражает уровень долговой нагрузки на  |



|                 |   |                   |        |       |   |  |
|-----------------|---|-------------------|--------|-------|---|--|
|                 |   | 1-1,5             | 1,725  |       |   | ЕБИТДА (рассчитывается только для отчетности по МСФО)                      |
|                 |   | 1,5-2             | 1,15   |       |   |  |
|                 |   | 2-3               | 0,575  |       |   |  |
|                 |   | 3-4               | 0      |       |   |  |
|                 |   | >4                | -0,575 |       |   |  |
| К <sub>55</sub> | Оценка структуры долга (доля короткого) | <=0,2             | 0,7    |       | К/с займы и кредиты<br>Д/с займы и кредиты<br>+ | Отражает долю короткого долга в общей структуре долга                      |
|                 |   | 0,2-0,25          | 0,525  |       |   |  |
|                 |   | 0,25-0,35         | 0,35   |       |   |  |
|                 |   | 0,35-0,5          | 0,175  |       |   |  |
|                 |   | 0,5-,0,7          | 0      |       |   |  |
|                 |   | >0,7              | -0,175 |       |   |  |
| К <sub>56</sub> | ЕБИТДА / Процентные расходы             | >10               | 1,4    |       | ЕБИТДА<br>Расходы по %                          | Показывает способность компании обслуживать свой долг                      |
|                 |   | 6-10              | 1,05   |       |   |  |
|                 |   | 3-6               | 0,7    |       |   |  |
|                 |   | 2-3               | 0,35   |       |   |  |
|                 |   | <=2               | 0      |       |   |  |
| К <sub>57</sub> | Долг / Поток от опер. деят-ти           | <=2               | 1,8    |       | Д/с займы и кредиты<br>+                        | Отражает уровень долговой нагрузки на операционный денежный поток компании |
|                 |   | 2-3               | 1,35   |       |   |  |
|                 |   | 3-4               | 0,9    |       |   |  |
|                 |   | 4-6               | 0,45   |       |   |  |
|                 |   | 6-10              | 0      |       |   |  |
|                 |   | >10               | -0,45  |       |   |  |
| К <sub>58</sub> | Динамика показателей                    | Экспертная оценка | 1,8    | 2,5   |   | С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням      |
|                 |   |                   | 1,35   | 1,875 |   |  |
|                 |   |                   | 0,9    | 1,25  |   |  |
|                 |   |                   | 0,45   | 0,625 |   |  |
|                 |   |                   | 0      | 0     |   |  |

### 6.3.6. Показатели движения денежных средств:

**Таблица 8 «Критерии оценки показателей движения денежных средств»:**

| Показатель      |   | Критерии оценки   | Балл | Формула расчета   | Описание  |
|-----------------|---|-------------------|------|---|---|
| Ф <sub>61</sub> | Денежный поток от операционной деятельности   | >=0,2             | 3,2  | Опер. ден. поток<br>Выручка от реализации               | Позволяет оценить уровень генерируемого организацией операционного денежного потока   |
|                 |   | 0,1-0,2           | 2,4  |   |   |
|                 |   | 0,05-0,1          | 1,6  |   |   |
|                 |   | 0-0,05            | 0,8  |   |   |
|                 |   | <0                | 0    |   |   |
| Ф <sub>62</sub> | Денежный поток от инвестиционной деятельности | >=0,7             | 3,2  | Опер. ден. поток<br>Инвестиц. ден. поток<br>(по модулю) | Показывает, какая часть инвестиционных расходов покрывается за счет операционного денежного потока                                  |
|                 |   | 0,5-0,7           | 2,4  |   |   |
|                 |   | 0,4-0,5           | 1,6  |   |   |
|                 |   | 0,2-0,4           | 0,8  |   |   |
|                 |   | <0,2              | 0    |   |   |
| Ф <sub>63</sub> | Операционный денежный поток/ CAPEX            | >3                | 2,8  | Опер. ден. поток<br>CAPEX                               | Показывает способность компании покрывать свой CAPEX за счет генерируемого операционного потока, а также наличие положительного FCF |
|                 |   | 2,5-3             | 2,1  |   |   |
|                 |   | 2-2,5             | 1,4  |   |   |
|                 |   | 1,5-2             | 0,7  |   |   |
|                 |   | 1-1,5             | 0    |   |   |
|                 |   | <1                | -0,7 |   |   |
| Ф <sub>64</sub> | Динамика                                      | Экспертная оценка | 2,8  |   | С учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням   |
|                 |   |                   | 2,1  |   |   |
|                 |   |                   | 1,4  |   |   |
|                 |   |                   | 0,7  |   |   |
|                 |   |                   | 0    |   |   |

Общий балл по блоку Количественный анализ (Кколич) рассчитывается как сумма баллов путем выставления оценок по характеристикам корпоративного заемщика.

#### 6.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный эмитентом в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K_{\text{кач}} + K_{\text{колич}}$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки эмитентов не может учесть всех факторов, способных повлиять на кредитоспособность каждого отдельно взятого эмитента, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность эмитента, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$K_{\text{итог}} = K * (1 + 0,1 * n)$$

#### 6.5. Определение ВКР эмитента

Присвоение анализируемому эмитенту ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 9:

Таблица 9 «Таблица соответствия скоринг балла, ВРК и эшелона»:

| ВКР  | Эшелон         | Китог    |
|------|----------------|----------|
| A+   | 1              | ≥92      |
| A    |                | [78; 92) |
| A-   | 2              | [71; 78) |
| B+   |                | [65; 71) |
| B    | 3              | [60; 65) |
| B-   |                | [51; 60) |
| C+   | 4              | [43; 51) |
| C    |                | [37; 43) |
| C-   | 5              | [30; 37) |
| CC-D | 6 (нет лимита) | <30      |

Шкала ВКР коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 10 «Матрица соответствия рейтингов»:

| Рейтинг аккредитованных компаний |             |         | Внутренний кредитный рейтинг |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|----------------------------------|-------------|---------|------------------------------|---|----|----|---|----|----|---|----|------|
| Эксперт РА                       | S&P / Fitch | Moody's | A+                           | A | A- | B+ | B | B- | C+ | C | C- | CC-D |
|                                  | AAA         | Aaa     |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | AA+/AA-     | Aa1/Aa3 |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | A+/A-       | A1/A3   |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |

|       |           |           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-------|-----------|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|       | BBB+      | Baa1      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|       | BBB       | Baa2      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|       | BBB-      | Baa3      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|       | BB+       | Ba1       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A++   | BB        | Ba2       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A+    | BB-       | Ba3       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A+    | B+        | B1        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A     | B         | B2        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A     | B-        | B3        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| B++/B | CCC+/CC-D | Caal/Ca-C |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

## 7. Отчет о корпоративном эмитенте

7.1. Отчет о корпоративном эмитенте должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность корпоративного эмитента и содержать:

- **Основная информация:**
  - полное наименование, организационно-правовая форма, ОГРН, ИНН с датой присвоения и указанием срока работы корпоративного эмитента;
  - местонахождение, веб-адрес;
  - присвоенные рейтинги международных рейтинговых агентств;
  - отрасль экономики, в которой работает корпоративный эмитент;
  - включение ценных бумаг эмитента в ломбардный список Банка России;
  - котировальные списки акций и облигаций эмитента.
  - рассчитанный ВКР эмитента.
- **Финансовые показатели корпоративного эмитента:**
  - выручка и чистая прибыль;
  - внеоборотные, оборотные активы и собственный капитал;
  - долгосрочные, краткосрочные обязательства, займы и кредиты, кредиторская задолженность;
  - дебиторская задолженность менее и более 12 месяцев;
  - прибыль (убыток) от продаж и до налогообложения.
- **Аналитические показатели:**
  - амортизация, EBIT и EBITDA;
  - чистые активы, взвешенные по ликвидности;
  - рентабельность продаж и собственного капитала;
  - коэффициент текущей и абсолютной ликвидности;
  - коэффициент финансовой независимости и устойчивости;
  - период оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
  - коэффициент «Финансовый долг / EBITDA»;
- **Состав и структура аналитического баланса на последнюю отчетную дату;**
- **Общая справка об эмитенте и дополнительная информация:**
  - общая справочная информация;
  - состав совета директоров;
  - структура акционерного капитала.

7.2. Отчет о корпоративном эмитенте хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

## 8. Заключительные положения

8.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

8.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.

УТВЕРЖДАЮ

Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков

2018 г.



**Методика по управлению кредитными рисками  
кредитных организаций ООО УК «РФЦ-Капитал»**

## Оглавление

|  |           |
|--|-----------|
| <i>1. Общие положения</i>  | <i>3</i>  |
| <i>2. Цели и задачи методики</i>   | <i>3</i>  |
| <i>3. Принципы установления ограничений</i>                                  | <i>3</i>  |
| <i>4. Виды и источники информации</i>  | <i>4</i>  |
| <i>5. Минимальные критерии принятия кредитной организации к рассмотрению</i> | <i>4</i>  |
| <i>6. Методология определения надежности кредитной организации</i>           | <i>5</i>  |
| <i>7. Отчет о кредитной организации</i>                                      | <i>19</i> |
| <i>8. Заключительные положения</i>   | <i>19</i> |

## 1. Общие положения

1.1. Методика определения финансовой устойчивости и установления лимита на кредитные организации (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к кредитной организации, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы/размещены в долговые финансовые инструменты и депозиты кредитных организаций (далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

## 2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые понесет Общество в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта кредитной организации,
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам кредитных организаций - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на эмитентов.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- установление минимально допустимых критериев;
- оценка надежности и финансовой устойчивости;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга (далее – ВКР) кредитной организации, характеризующего ее риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в кредитную организацию.

## 3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации и/или депозиты кредитных организаций основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются кредитной организации в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных (корпоративное управление, диверсификация и оценка размеров бизнеса, позиционирование по риску, рейтинги) и количественных (капитал, активы, ресурсы, ликвидность, рентабельность) характеристик.

3.2. Принципы расчёта лимита, определяемые в настоящей Методике, предполагают использование данных официальной финансовой отчётности кредитных организаций и экспертных суждений руководителей и специалистов Общества.

## 4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния кредитной организации используется:

Для выявления качественной оценки Департаментом анализа и управления рисками Общества (ДАиУР) используется:

- Финансовая отчетность по международным стандартам МСФО, IFRS;
- Юридическая информация, включающая уставные документы банка;
- Лицензии, учредительный договор и прочие юридические документы;
- Анализ взаимоотношений;
- Маркетинговая политика, в том числе годовые отчеты, рекламные материалы;
- Ежеквартальные отчеты по ценным бумагам, проспекты эмиссий;
- Сведения о наличии у кредитной организации присвоенных рейтингов международными и российскими рейтинговыми агентствами, вхождение облигаций банка в ломбардный список ЦБ РФ, а также в списки кредитных организаций, разрешенных для размещения средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих;
- Материалы средств массовой информации, включая Интернет-издания.

Для проведения количественной оценки Департаментом анализа и управления рисками Общества используется:

- Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации (Форма 101) за период (7-12 месяцев);
- Отчет о прибылях и убытках (Форма 102) за последние пять кварталов;
- Форма расчета собственных средств (капитала) («Базель III») кредитной организации (Форма 123) за последние семь месяцев;
- Информация об обязательных нормативах (Форма 135) за последние семь месяцев;
- Дополнительно могут использоваться другие материалы, содержащие информацию финансового характера (МСФО отчетность, внебалансовые данные для оценки положения на рынке РЕПО и др. формы отчетности).

## 5. Минимальные критерии принятия кредитной организации к рассмотрению

5.1. Настоящей Методикой установлены следующие минимальные критерии, соблюдение которых является обязательным условием для дальнейшего анализа кредитной организации на предмет установления лимита.

Минимальными критериями отбора кредитной организации являются:

- продолжительность работы на российском рынке (с даты получения лицензии) не менее 5 лет и наличие финансовой отчетности;
- положительная чистая прибыль на последний отчетный год и дату проведения финансового анализа;
- минимальный размер Собственного капитала должен быть не менее 5 млрд. руб. (по РСБУ);
- выполнение всех обязательных нормативов ЦБ РФ на последнюю отчетную дату;



- доля ценных бумаг в валюте баланса банка не превышает 30%;
- доля просроченных кредитов в кредитном портфеле банка не превышает 15%;
- наличие у кредитной организации положительного аудиторского заключения за прошедший год, в котором подтверждаются достоверность во всех существенных отношениях финансовой (бухгалтерской) отчетности и соответствие порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации (выражено немодифицированное мнение о достоверности ее последней годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности);
- вхождение банка в топ-200 рейтинга интернет-портала Banki.ru ([www.banki.ru/banks/rating/](http://www.banki.ru/banks/rating/));
- в ходе проверки не было установлено факта прохождения банком процедуры санации в течение последних 2 лет.

## 6. Методология определения надежности кредитной организации

6.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (50 баллов);
- Блок количественного анализа (50 баллов).

### 6.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ кредитной организации проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- Структура собственности = 10;
- Прозрачность собственности = 4;
- Вероятность поддержки = 5;
- Географическая диверсификация = 1,8;
- Размер банка = 1,6;
- Диверсификация фондирования = 1,6;
- Диверсификация кредитного портфеля оп отраслям = 3,6;
- Качество активов = 4,8;
- Доля крупнейших заемщиков = 3,4;
- Доля кредитов связанным сторонам = 1,6;
- Макс размер крупных кредитных рисков = 1,6;
- Международные рейтинги = 10;
- Вхождение в ломбардный список<sup>1</sup>/размещение средств ПН и военных<sup>2</sup> = 1.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

| Описание фактора (возможные варианты ответа)  | Баллы |
|---|-------|
| <b>Структура собственности</b>  |       |
| Банки с прямым гос. участием РФ (с долей более 75%)<br>Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры) с уровнем международного рейтинга не ниже А-/Стабильный. | 10    |

<sup>1</sup> - на момент написания настоящей Методики <http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/lombardList.aspx>

<sup>2</sup> - на момент написания настоящей Методики

[http://www.cbr.ru/finmarkets/?Prtid=sv\\_coll\\_invest&ch=ITM\\_59878#CheckedItem](http://www.cbr.ru/finmarkets/?Prtid=sv_coll_invest&ch=ITM_59878#CheckedItem)

|   |      |
|---|------|
| Банки с прямым гос. участием субъектов РФ (с долей более 75%);<br>Банки с участием госкомпаний (с долей более 75%);<br>Банки с прямым гос. участием РФ (с долей более 50%);<br>Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры) с уровнем международного рейтинга не ниже ВВВ/Стабильный.  | 7,5  |
| Банки-нерезиденты (с учетом оценки фин. состояния головной структуры);<br>Банки с участием крупных промышленных структур (негос.)   | 5    |
| Банки с гос. участием (РФ либо субъект РФ) в качестве миноритарного акционера;<br>Смешанная структура собственности при наличии нерезидента, крупной промышленной структуры и т.п. в качестве миноритария   | 2,5  |
| Структура акционеров размыта; Отсутствие «сильных бенефициаров» и т.п.  | 0    |
| <b>Прозрачность собственности</b>   |      |
| Структура собственности абсолютно прозрачна<br>Банк публикует (не менее 2 раз в год) в открытых источниках информации детальную консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из фирм «Большой Четверки».<br>Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 4 месяцев с момента окончания отчетного периода.  | 4    |
| Официально раскрыта информация по всем ключевым бенефициарам<br>Банк публикует (не менее 2 раз в год) в открытых источниках информации детальную консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из крупнейших независимых аудиторских фирм.<br>Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 5 месяцев с момента окончания отчетного периода.   | 3    |
| Официально раскрыта информация по отдельным бенефициарам<br>Банк публикует в открытых источниках информации консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из независимых аудиторских фирм.<br>Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 5 месяцев с момента окончания отчетного периода.   | 2    |
| Информация о конечных бенефициарах доступна из неофициальных источников<br>Банк публикует консолидированную отчетность, подготовленную по МСФО (или U.S. GAAP) и прошедшую аудиторскую проверку в одной из независимых аудиторских фирм.<br>Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит не позднее 6 месяцев с момента окончания отчетного периода.   | 1    |
| Отсутствие информации о конечных бенефициарах<br>Раскрытие отчетности по МСФО (или U.S. GAAP) происходит позднее 6 месяцев с момента окончания отчетного периода.   | 0    |
| <b>Вероятность поддержки</b>  |      |
| Госбанки (системообразующие);<br>Дочерние структуры банков-нерезидентов с высоким международным рейтингом, фин. состояние которых оценивается как стабильно хорошее, риски оттока средств низкие.   | 5    |
| Муниципальные банки;<br>Дочерние структуры банков-нерезидентов с международным рейтингом не ниже «инвестиционного», финансовое состояние которых оценивается как достаточное, риски приемлемые, кроме того иностранный банк заинтересован в сохранении бизнеса в России;  | 3,75 |
| Дочерние структуры банков-нерезидентов или крупных российских компаний с международным рейтингом не ниже «инвестиционного», однако есть вероятность или имеются какие-либо признаки временного ухудшения фин. состояния акционера ввиду снижения показателей, напряженной экономической ситуации в стране присутствия, наличия негативных новостей и т.д.;<br>Российские банки, финансовое состояние акционеров которых оценивается как приемлемое, имеются факты, подтверждающие готовность акционера поддержать бизнес либо банк имеет весомую значимость на рынке и высока вероятность его поддержки со стороны государства. | 2,5  |
| Банки, акционеры которых не имеют политической поддержки, определенной значимости на рынке, ввиду чего вероятность поддержки, в том числе со стороны государства невысока;  | 1,25 |
| Банки, имеющие сложную структуру акционеров, состоящую из большого числа владельцев при отсутствии ключевого участника, что определяет очень низкую вероятность возможного прихода к консенсусу;  | 0    |

|  |      |
|--|------|
| Банки, акционеры которых испытывают финансовые трудности на протяжении определенного периода времени, наблюдается ухудшение ряда показателей |      |
| <b>Географическая диверсификация</b>   |      |
| Более 300 филиалов, представительств, дополнительных офисов, операционных касс (в большинстве Федеральных округов)                           | 1,8  |
| От 100 до 300 (в ключевых Федеральных округах)   | 1,35 |
| От 50 до 100 (в 1-2 Федеральных округах)   | 0,9  |
| От 20 до 50  | 0,45 |
| Менее 20   | 0    |
| <b>Размер банка</b>  |      |
| Активы-нетто в размере более 500 млрд. руб.  | 1,6  |
| Активы-нетто в размере 200-500 млрд. руб.  | 1,2  |
| Активы-нетто в размере 100-200 млрд. руб.  | 0,8  |
| Активы-нетто в размере 50-100 млрд. руб.   | 0,4  |
| Активы-нетто в размере менее 50 млрд. руб.   | 0    |
| <b>Диверсификация фондирования</b>   |      |
| Доля группы крупнейших клиентов – ≤15%<br>Доля основного источника фондирования - ≤20%<br>Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥15  | 1,6  |
| Доля группы крупнейших клиентов - ≤25%<br>Доля основного источника фондирования - ≤30%<br>Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥13  | 1,2  |
| Доля группы крупнейших клиентов - ≤35%<br>Доля основного источника фондирования - ≤35%<br>Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥11  | 0,8  |
| Доля группы крупнейших клиентов - ≤50%<br>Доля основного источника фондирования - ≤45%<br>Количество отраслей в клиентских средствах* - ≥9   | 0,4  |
| Высокая зависимость от ключевых клиентов, диверсификация фондирования очень слабая; Информация отсутствует.                                  | 0    |
| <b>Диверсификация кредитного портфеля по отраслям</b>  |      |
| Доля одной крупнейшей отрасли - ≤20%;<br>Доля пяти крупнейших отраслей - ≤55%<br>Всего кредитруемых отраслей - ≥18                           | 3,6  |
| Доля одной крупнейшей отрасли - ≤27%<br>Доля пяти крупнейших отраслей - ≤60%<br>Всего кредитруемых отраслей - ≥15                            | 2,7  |
| Доля одной крупнейшей отрасли - ≤33%<br>Доля пяти крупнейших отраслей - ≤70%<br>Всего кредитруемых отраслей - ≥12                            | 1,8  |
| Доля одной крупнейшей отрасли - ≤40%<br>Доля пяти крупнейших отраслей - ≤80%<br>Всего кредитруемых отраслей - ≥9                             | 0,9  |
| В остальных случаях  | 0    |
| <b>Качество активов</b>  |      |
| Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – менее 3%<br>Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – более 80%                       | 4,8  |
| Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 3% до 5%<br>Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – более 80%                    | 3,6  |
| Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 5% до 7,5%<br>Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – от 60% до 80%              | 2,4  |
| Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – от 7,5% до 10%<br>Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – от 60% до 80%             | 1,2  |
| Доля просрочки с учетом обесценения по кредитам – более 10%<br>Залоговое обеспечение по кредитному портфелю – менее 60%                      | 0    |
| <b>Доля крупнейших заемщиков</b>   |      |
| Менее 20%  | 3,4  |
| От 20% до 27%  | 2,55 |
| От 27% до 33%  | 1,7  |
| От 33% до 40%  | 0,85 |
| Более 40%  | 0    |

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Доля кредитов связанным сторонам</b>   |               |
| Менее 1,5%  | 1,6           |
| От 1,5% до 3%   | 1,2           |
| От 3% до 5%   | 0,8           |
| От 5% до 8%   | 0,4           |
| Более 8%  | 0             |
| <b>Мах размер крупных кредитных рисков Н7</b>   |               |
| Менее 100   | 1,6           |
| От 100 до 200   | 1,2           |
| От 200 до 300   | 0,8           |
| От 300 до 400   | 0,4           |
| Более 400   | 0             |
| <b>Международные кредитные рейтинги</b>   |               |
| См. Таблица 3 (при наличии нескольких рейтингов, принимается наименьший)  | (-10) -<br>10 |
| <b>Банк включен в перечень банков для инвестирования пенсионных накоплений / Вхождение в ломбардный список ЦБ</b> |               |
| Ломбард, ПН, военные  | 1             |
| Ломбард или ПН, военные   | 0,5           |
| Никуда не входит  | 0             |

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

| Рейтинг / Прогноз | Позитивный | Стабильный | Негативный |
|-------------------|------------|------------|------------|
| BBB+ и выше       | 10         | 10         | 10         |
| BBB               | 10         | 10         | 10         |
| BBB-              | 10         | 10         | 9          |
| BB+               | 9          | 9          | 8          |
| BB                | 8          | 7          | 6          |
| BB-               | 7          | 6          | 5          |
| B+                | 6          | 5          | 4          |
| B                 | 5          | 4          | 3          |
| B-                | 4          | 3          | 2          |
| CCC+              | 0          | 0          | 0          |
| CCC               | 0          | 0          | 0          |
| CCC-              | 0          | 0          | 0          |
| Отсутствие        | 0          | 0          | 0          |
| D                 |            | -10        |            |

Общий балл по блоку Качественный анализ (Ккач) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам кредитной организации.

### 6.3. Блок количественного анализа

Для определения факторов количественной оценки кредитной организации применяется разбор аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках на предмет установки значений различных групп показателей.

Блок финансового (количественного) анализа включает следующие показатели:

- Достаточность капитала = **9,3**;
- Качество активов = **10,85**;

- Качество пассивов = 9,65;
- Ликвидность = 12;
- Рентабельность = 8,25.

### 6.3.1. Показатели достаточности капитала:

Капитал играет важную роль. К функциям собственного капитала банка можно отнести:

- гарант надежности кредитной организации. Оценка уровня достаточности капитала позволяет оценить степень финансовой устойчивости банка.
- функция финансового резерва;
- функция поддержания доверия населения;
- функция защиты интересов владельцев вкладов, не имеющих полного страхования;
- функция источника средств для развития банка.

В целом, обобщая вышесказанное, можно сказать, что основная функция капитала - поддерживать стабильность и покрывать убытки, тем самым защищая кредиторов и вкладчиков.

В случае наличия дополнительной информации экспертно оценивается фиктивность характера наполнения капитала, поскольку отмечается распространенность схем увеличения капитала за счет кредитов, выданных аффилированным структурам. Любое крупное увеличение капитала требует специального исследования на предмет возможных искажений отчетности. Анализ отчетности банка в динамике, особенно при значительном увеличении капитала за счет таких схем, позволяет выделить их из кредитного портфеля и скорректировать значение как капитала банка, так и выданных кредитов. Необходимо также оценить долю эмиссионного дохода в структуре собственных средств. Наличие высокой доли эмиссионного дохода обычно связано со стремлением банка минимизировать расходы на эмиссию, в т.ч. при использовании технических приемов увеличения капитала.

Таблица 3 «Показатели достаточности капитала»:

| Показатель      |                           | Критерии оценки | Балл  | Формула расчета  | Описание  |
|-----------------|---------------------------|-----------------|-------|--|---|
| К <sub>11</sub> | Доля капитала             | Более 15%       | 2,8   | $\frac{\text{Капитал}}{\text{Пассивы} - \text{нетто}}$ | Отражает долю собственного капитала в пассивах банка.   |
|                 |                           | 13% - 15%       | 2,1   |  |   |
|                 |                           | 11,5% - 13%     | 1,4   |  |   |
|                 |                           | 10% - 11,5%     | 0,7   |  |   |
|                 |                           | Менее 10%       | 0     |  |   |
| К <sub>12</sub> | Достаточность капитала Н1 | Более 16%       | 2,5   | Норматив Н1  | Регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине капитала банка, необходимого для покрытия кредитного и рыночного рисков. |
|                 |                           | 14% - 16%       | 1,875 |  |   |
|                 |                           | 12% - 14%       | 1,25  |  |   |
|                 |                           | 11% - 12%       | 0,625 |  |   |
|                 |                           | Менее 11%       | 0     |  |   |

|                 |                                     |                   |       |   |  |
|-----------------|-------------------------------------|-------------------|-------|---|--|
| K <sub>13</sub> | Доля капитала 1-го уровня           | Более 80          | 1,5   | <u>Основной капитал</u><br>Капитал  | Данные берутся из 123 формы. Показывает собой стабильную, редко изменяющуюся часть собственных средств. Этот показатель не должен составлять менее 50% капитала банка, в противном случае кредитное учреждение несет повышенный риск потери капитала при неблагоприятной конъюнктуре рынка.<br><br>В динамике снижение доли основного капитала является негативным признаком и свидетельствует об уменьшении надежности банка. |
|                 |                                     | 75-80             | 1,125 |   |  |
|                 |                                     | 65-75             | 0,75  |   |  |
|                 |                                     | 55-65             | 0,375 |   |  |
|                 |                                     | Менее 55          | 0     |   |  |
| K <sub>14</sub> | Доля накопленной прибыли в капитале | Более 40%         | 1,5   | Накопленная Прибыль Предшествующих Лет + Прибыль Текущего Периода<br><u>Капитал</u> | Показывает долю накопленной прибыли в структуре собственных средств, показывая заинтересованность акционеров в развитии банка, как бизнеса   |
|                 |                                     | 30-40%            | 1,125 |   |  |
|                 |                                     | 20-30%            | 0,75  |   |  |
|                 |                                     | 10-20%            | 0,375 |   |  |
|                 |                                     | Менее 10%         | 0     |   |  |
| K <sub>15</sub> | Динамика показателей                | Экспертная оценка | 0-1   |   | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.   |

### 6.3.2. Показатели качества активов:

Целью анализа активов банка является оценка качества портфеля активов, а именно - степени их диверсификации, риска, срочности.

Структура работающих активов тщательно изучается в разрезе срочности, валюты, типа контрагента (резидент или нерезидент, банк или не банк, государственные ценные бумаги или корпоративные). Исследуется уровень диверсификации активов, зависимость банка от того или иного сектора рынка. Чем более диверсифицированы активы, тем большую устойчивость имеет банк в случае изменения конъюнктуры в том или ином секторе финансового рынка.

Таблица 4 «Критерии оценки показателей качества активов»:

| Показатель      |                               | Критерии оценки | Балл  | Формула расчета  | Описание   |
|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------|--|--|
| K <sub>21</sub> | Доля вложений в ценные бумаги | Менее 3         | 1,3   | $\frac{\text{Вложения в ц/б}}{\text{Активы} - \text{нетто}}$ | Характеризует активность банка на рынке ценных бумаг. Высокая доля вложений в ц/б, при прочих равных условиях, подвергает банк существенным рыночным и |
|                 |                               | 3-6             | 0,975 |  |  |
|                 |                               | 6-9             | 0,65  |  |  |

|                 |  |                           |        |  |  |
|-----------------|--|---------------------------|--------|--|--|
|                 |  | 9-12                      | 0,325  |  | кредитным рискам.  |
|                 |  | Более 12                  | 0      |  |  |
| K <sub>22</sub> | Коэффициент кредитной активности               | 0,53-0,57                 | 1,2    | Кредитный портфель банка – МБК<br>Активы – нетто | Показывает, какая доля активов направляется на кредитование.   |
|                 |  | 0,5-0,53;<br>0,57-0,6     | 0,9    |  |  |
|                 |  | 0,47-0,5; 0,6-0,63        | 0,6    |  |  |
|                 |  | 0,44-0,47;<br>0,63-0,66   | 0,3    |  |  |
|                 |  | Менее 0,44 или более 0,66 | 0      |  |  |
| K <sub>23</sub> | Доля иммобилизации                             | Менее 2                   | 1,3    | Иммобилизация<br>Активы – нетто                  | Отражает величину отвлеченных ресурсов. Высокий уровень иммобилизации скажется на уровне доходности операций банка и определяется как отношение неработающих активов к нетто-активам                                 |
|                 |  | 2-5                       | 0,975  |  |  |
|                 |  | 5-7                       | 0,65   |  |  |
|                 |  | 7-10                      | 0,325  |  |  |
|                 |  | Более 10                  | 0      |  |  |
| K <sub>24</sub> | Коэффициент просроченных ссуд                  | Менее 1,5                 | 2,4    | Просроченные кредиты<br>Кредитный портфель банка | Отражает качество кредитного портфеля банка и определяется как отношение величины просроченных ссуд к суммарной величине кредитного портфеля банка   |
|                 |  | 1,5-3,5                   | 1,8    |  |  |
|                 |  | 3,5-6                     | 1,2    |  |  |
|                 |  | 6-10                      | 0,6    |  |  |
|                 |  | Более 10                  | 0      |  |  |
| K <sub>25</sub> | Коэффициент покрытия просроченных ссуд         | Более 270                 | 1,65   | РВПС<br>Просроченные кредиты                     | Отражает достаточность созданных банком резервов для покрытия просроченных ссуд. Определяется как отношение созданных под кредитный портфель резервов к величине ссудной просрочки                                   |
|                 |  | 200-270                   | 1,2375 |  |  |
|                 |  | 150-200                   | 0,825  |  |  |
|                 |  | 120-150                   | 0,4125 |  |  |
|                 |  | Менее 120                 | 0      |  |  |
| K <sub>26</sub> | Коэффициент обеспечения кредитного портфеля    | Более 300                 | 1      | Полученные залоги<br>Кредитный + МБК портфель    | Отражает достаточность полученного банком обеспечения по кредитному портфелю. Чем больше величина залога, тем более, при прочих равных условиях, банк-контрагент защищен от возможных потерь по кредитному портфелю. |
|                 |  | 250-300                   | 0,75   |  |  |
|                 |  | 170-250                   | 0,5    |  |  |
|                 |  | 120-170                   | 0,25   |  |  |
|                 |  | Менее 120                 | 0      |  |  |
| K <sub>27</sub> | Доля скрытой просрочки в процентах по кредитам | Менее 10%                 | 1      | Начисленные, но фактически неполученные          | Показывает величину риска возможных потерь капитала в случае выхода скрытой просрочки на баланс  |
|                 |  | 10-30%                    | 0,75   |  |  |

|          |                      |                   |      |                                    |  |
|----------|----------------------|-------------------|------|------------------------------------|--|
|          |                      | 30-40%            | 0,5  | проценты<br>по кредитам<br>Капитал |  |
|          |                      | 40-50%            | 0,25 |                                    |  |
|          |                      | Более 50%         | 0    |                                    |  |
| $K_{28}$ | Динамика показателей | Экспертная оценка | 0-1  |                                    | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням. |

\* при высокой доле просроченных ссуд (18-20% и выше) – показатель  $\Phi_{24}$  – или в случае низкого покрытия просрочки резервами (75% и менее) – показатель  $\Phi_{25}$  – эксперт может рассмотреть возможность присвоения банку Штрафных баллов

### 6.3.3. Показатели качества пассивов:

Исследуется уровень диверсификации пассивов, зависимость банка от того или иного источника, разветвленность клиентской базы. Внутри статей привлеченные средства тщательно изучаются в разрезе срочности, валюты, типа контрагента (резидент или нерезидент, банк, юр. лица, физ. лица, бюджет, внебюджетные фонды). Слабая диверсификация ресурсной базы негативно отражается на оценке её устойчивости. Ресурсная база банка признается хорошо диверсифицированной по способам привлечения средств в случае использования различных, преимущественно срочных инструментов (МБК и остатки на счетах Лоро, расчетные счета, депозиты юр. и физ. лиц, выпущенные ценные бумаги), при этом доля каждого из них в отдельности не превышает 25-35%. Особое внимание уделяется изучению привлеченных межбанковских ресурсов. При наличии соответствующей информации приводятся данные об основных банках-кредиторах и объемах привлечения средств (остатки и обороты по Лоро-счетам и счетам привлеченных МБК); выявляются операции по привлечению межбанковских ресурсов на встречных условиях. Высокая зависимость от межбанковских ресурсов является отрицательным аспектом в деятельности банка, так как данный вид ресурсов является дорогостоящим привлечением, что в итоге скажется на доходности банковских операций. Кроме того, привлечения такого рода являются неустойчивым источником средств из-за своей краткосрочности, поэтому их использование допустимо лишь в периоды временных или сезонных потребностей в ресурсах. Также значительное внимание уделяется изучению привлеченных депозитов физ. лиц. Данный источник ресурсов является одним из наиболее дорогих для банка. Кроме того, при анализе срочной структуры вкладов населения следует учитывать, что в соответствии с действующим законодательством частные депозиты могут быть востребованы владельцами в любой момент времени независимо от фактического срока размещения средств. Для устойчивости ресурсной базы объем депозитов физ. лиц не должен превосходить величину собственных средств банка. Важным моментом является определение зависимости ресурсной базы банка от остатков на текущих и депозитных счетах бюджета и внебюджетных фондов, уровень которых в норме не должен превосходить 5-10% привлеченных средств. Высокая доля данного источника привлеченных ресурсов повышает политические риски банка и его уязвимость перед действиями региональных и местных органов власти.



Таблица 5 «Критерии оценки показателей качества пассивов»:

| Показатель      |   | Критерии оценки | Балл   | Формула расчета  | Описание   |
|-----------------|---|-----------------|--------|--|--|
| K <sub>31</sub> | Зависимость от ЦБ и средств госструктур | Менее 2         | 1,4    | $\frac{\text{Привлеченные средства ЦБ РФ и госструктур}}{\text{Пассивы} - \text{нетто}}$ | Характеризует зависимость банка от рефинансирования со стороны ЦБ РФ. Высокая зависимость от данного источника средств, при прочих равных условиях, является негативным моментом, свидетельствующим о невозможности привлечения рыночных ресурсов.   |
|                 |   | 2-5             | 1,05   |  |  |
|                 |   | 5-8             | 0,7    |  |  |
|                 |   | 8-15            | 0,35   |  |  |
|                 |   | Более 15        | 0      |  |  |
| K <sub>32</sub> | Доля привлеченных МБК                   | Менее 5         | 1,4    | $\frac{\text{Привлеченные МБК (без ЦБ РФ)}}{\text{Пассивы} - \text{нетто}}$              | <p>Отражает зависимость банка от ресурсов межбанковского рынка (без учета средств ЦБ). Высокая доля привлеченных МБК является негативным моментом, т.к. данный источник средств обладает высокой чувствительностью к изменениям рыночной конъюнктуры, состоянию экономики, появлению различного рода новостей в отношении банка-заемщика.</p> <p><i>*при расчете показателя из состава Привлеченных МБК дополнительно могут быть исключены долгосрочные средства банков-нерезидентов, т.к. зачастую по данной статье отражаются выпущенные евробонды или синдицированные кредиты</i></p> |
|                 |   | 5-10            | 1,05   |  |  |
|                 |   | 10-15           | 0,7    |  |  |
|                 |   | 15-30           | 0,35   |  |  |
|                 |   | Более 30        | 0      |  |  |
| K <sub>33</sub> | Доля депозитов физ. лиц                 | 12-18           | 1,23   | $\frac{\text{Депозиты физ. лиц}}{\text{Пассивы} - \text{нетто}}$                         | Показывает зависимость банка от средств населения, отражает уровень потенциально неустойчивых источников средств. Деятельность на  |
|                 |   | 8-12, 18-23     | 0,9225 |  |  |
|                 |   | 5-8, 23-28      | 0,615  |  |  |
|                 |   | 1-5, 28-33      | 0,3075 |  |  |

|                 |                                |                   |        |   |  |
|-----------------|--------------------------------|-------------------|--------|---|--|
|                 |                                | $\leq 1, \geq 33$ | 0      |   | рынке вкладов частных лиц затратна для банка, так как сопровождается большими объемами работы, чем, например, при работе с юридическими лицами.  |
| К <sub>34</sub> | Доля корпоративных депозитов   | $\geq 25$         | 1,23   | <u>Депозиты юр. лиц, в т. ч. нерез – ты</u><br>Пассивы – нетто      | Отражает долю наиболее устойчивых средств.   |
|                 |                                | 18-25             | 0,9225 |   |  |
|                 |                                | 14-18             | 0,615  |   |  |
|                 |                                | 10-14             | 0,3075 |   |  |
|                 |                                | < 10              | 0      |   |  |
| К <sub>35</sub> | Доля нестабильных пассивов     | < 10              | 1,75   | <u>Нестабильные пассивы</u><br>Пассивы – нетто                      | долю наиболее волатильных, но относительно дешевых пассивов в обязательствах.<br><br>К <i>нестабильным пассивам</i> относятся привлечения средств от юридических лиц на расчетные, текущие счета, средства на счетах ЛОРО, краткосрочные межбанковские привлечения и привлечения от юридических и физических лиц на срок до востребования. |
|                 |                                | 10-15             | 1,3125 |   |  |
|                 |                                | 15-20             | 0,875  |   |  |
|                 |                                | 20-30             | 0,4375 |   |  |
|                 |                                | $\geq 30$         | 0      |   |  |
| К <sub>36</sub> | Коэф-т покрытия депозитов ф.л. | Менее 0,9         | 0,88   | <u>Депозиты физ. лиц</u><br><u>Кредиты физ. лиц</u>                 | Показывает покрывают кредиты депозиты ф.л., т.е. покрытие дорогого фондирования высоко маржинальными активами, что позитивно влияет на финансовый результат.   |
|                 |                                | От 0,9 до 1       | 0,66   |   |  |
|                 |                                | От 1 до 1,1       | 0,44   |   |  |
|                 |                                | От 1,1 до 1,2     | 0,22   |   |  |
|                 |                                | Более 1,2         | 0      |   |  |
| К <sub>37</sub> | Доля ц/б в РЕПО                | Менее 30%         | 0,88   | <u>бумаги переданные РЕПО</u><br><u>Портфель ц\б без учета РЕПО</u> | Показывает возможность банка привлекать дополнительные ресурсы на денежном рынке, а также уровень леввериджа   |
|                 |                                | От 30% до 50%     | 0,66   |   |  |
|                 |                                | От 50% до 70%     | 0,44   |   |  |
|                 |                                | От 70% до 80%     | 0,22   |   |  |
|                 |                                | Более 80%         | 0      |   |  |

|                 |                      |                   |        |  |  |
|-----------------|----------------------|-------------------|--------|--|--|
| К <sub>38</sub> | Динамика показателей | Экспертная оценка | 0-0,88 |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням. |
|-----------------|----------------------|-------------------|--------|--|--|

#### 6.3.4. Показатели ликвидности:

Согласно общепринятой практике, для устойчивости банка необходимо, чтобы объем ликвидных активов был не менее 15% валюты баланса-нетто и при этом ликвидные активы не менее чем на 35% состояли из средств в кассе и на счете в РКЦ. Особое внимание уделяется изучению операций по размещению средств на межбанковском рынке. При наличии соответствующей информации приводятся данные об основных банках-заемщиках и объемах размещения средств.

Таблица 6 «Критерии оценки показателей ликвидности»:

| Показатель                                       | Критерии оценки   | Балл | Формула расчета  | Описание   |
|--|-------------------|------|--|--|
| К <sub>41</sub><br>Доля ликвидных активов        | 18-25             | 1,8  | $\frac{\text{Ликвидные активы}}{\text{Активы} - \text{нетто}}$ | Показывает, какая часть активов банка может быть направлена на немедленное погашение своих обязательств.   |
|  | 13-18, 25-30      | 1,35 |  |  |
|  | 10-13, 30-35      | 0,9  |  |  |
|  | 7-10, 35-40       | 0,45 |  |  |
|  | $\leq 7, \geq 40$ | 0    |  |  |
| К <sub>42</sub><br>Мгновенная ликвидность (Н2)   | $\geq 75$         | 1,4  | Норматив Н2  | Показывает, какая часть обязательств до востребования может быть выплачена немедленно. Значение показателя берется из формы 135 банковской отчетности                          |
|  | 60-75             | 1,05 |  |  |
|  | 45-60             | 0,7  |  |  |
|  | 30-45             | 0,35 |  |  |
|  | $< 30$            | 0    |  |  |
| К <sub>43</sub><br>Текущая ликвидность (Н3)      | $\geq 110$        | 1,4  | Норматив Н3  | Регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в теч. ближайших к дате расчета норматива 30 календ. дней. Значение показателя берется из ф.135 банковской отчетности |
|  | 90-110            | 1,05 |  |  |
|  | 75-90             | 0,7  |  |  |
|  | 65-75             | 0,35 |  |  |
|  | $< 65$            | 0    |  |  |
| К <sub>44</sub><br>Долгосрочная ликвидность (Н4) | $< 50$            | 1,4  | Норматив Н4  | Регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы. Значение показателя берется из формы 135 банковской отчетности |
|  | 50-70             | 1,05 |  |  |
|  | 70-90             | 0,7  |  |  |
|  | 90-105            | 0,35 |  |  |
|  | $\geq 105$        | 0    |  |  |

|                 |  |  |      |  |  |
|-----------------|--|--|------|--|--|
| К <sub>45</sub> | Валютная позиция                                 | Ав/Пв: 0,97-1,03;<br>Ав: <15% или<br>Ав/Пв: 0,8-0,97,<br>1,03-1,2;<br>Ав: <5%.   | 1,4  | Активы в валюте<br>Пассивы в валюте                              | Отражает разрыв привлеченных и размещенных средств в иностранной валюте. В случае большого расхождения банк берет на себя высокие валютные риски.                              |
|                 |  | Ав/Пв: 0,97-1,03;<br>Ав: >15% или<br>Ав/Пв: 0,9-0,97,<br>1,03-1,1;<br>Ав: 5% - 15%<br>или<br>Ав/Пв: 0,8-0,9,<br>1,1-1,2;<br>Ав: 5% - 10% | 1,05 |  |  |
|                 |  | Ав/Пв: 0,9-0,97,<br>1,03-1,1<br>Ав: >15% или<br>Ав/Пв: 0,8-0,9,<br>1,1-1,2;<br>Ав: 5% - 15%<br>или<br>Ав/Пв: <0,8,<br>>1,2;<br>Ав: <5%   | 0,7  |  |  |
|                 |  | Ав/Пв: 0,8-0,9,<br>1,1-1,2<br>Ав: >15% или<br>Ав/Пв: 0,6-0,8,<br>1,2-1,4;<br>Ав: 5% - 15%<br>или<br>Ав/Пв: <0,6,<br>>1,4;<br>Ав: 5%-10%  | 0,35 |  |  |
|                 |  | Ав/Пв: 0,6-0,8,<br>1,2-1,4;<br>Ав: >15% или<br>Ав/Пв: <0,6,<br>>1,4;<br>Ав: >10%   | 0    |  |  |
|                 |  |  |      |  |  |
| К <sub>46</sub> | Отношение позиции по МБК к пассивам *            | ≥ 5  | 1    | МБК разм. – МБК привл.<br>Пассивы – нетто                        | Позволяет выявить, является ли банк заемщиком или кредитором на рынке МБК. Данный показатель важен, так как МБК несет для банка определенный риск, особенно в кризисное время. |
|                 |  | 0-5  | 0,75 |  |  |
|                 |  | -5 - 0   | 0,5  |  |  |
|                 |  | -10 - (-5)   | 0,25 |  |  |
|                 |  | < -10  | 0    |  |  |
| К <sub>47</sub> | Отношение позиции по МБК до 30 дней к пассивам * | ≥ 5  | 1    | МБК разм. – МБК привл.<br>до 30 дн. до 30 дн.<br>Пассивы – нетто | Позволяет выявить, является ли банк заемщиком или кредитором на краткосрочном рынке МБК.   |
|                 |  | 1-5  | 0,75 |  |  |
|                 |  | -1,5-1   | 0,5  |  |  |
|                 |  | -5,0 - (-1,5)  | 0,25 |  |  |
|                 |  | < -5,0   | 0    |  |  |

|                 |                      |                   |       |  |   |
|-----------------|----------------------|-------------------|-------|--|---|
| К <sub>48</sub> | ГЭП-анализ**         | Экспертная оценка | 0-1,6 |  | Оценивается распределение активов и пассивов по разным срокам, анализ временных разрывов в фондировании; анализ рисков платежеспособности |
| К <sub>49</sub> | Динамика показателей | Экспертная оценка | 0-1   |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням.  |

\* при наличии информации эксперт может произвести дополнительную оценку нетто-оборотов на рынке МБК, в т.ч. до 30 дней, и скорректировать Итоговый балл банка через систему бонусов и штрафов

### 6.3.5. Показатели рентабельности:

Ключевым определяющим аспектом долгосрочного успеха или неудачи банка является его способность получать доход. Это показатель способности банка создавать экономическую стоимость и за счет увеличения своих ресурсов обеспечивать или повышать защиту кредиторов от риска.

Таблица 7 «Критерии оценки показателей рентабельности»:

| Показатель      |  | Критерии оценки     | Балл   | Формула расчета  | Описание   |
|-----------------|--|---------------------|--------|--|--|
| К <sub>51</sub> | ROA (отклонение от среднеотраслевого показателя)           | > 60%               | 2      | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы} - \text{нетто}} * \frac{12}{\text{мес. календ. года}}$ | Отражает уровень работоспособности активов банка.                                  |
|                 |  | От 10% до 60%       | 1,5    |  |  |
|                 |  | От (-50%) до 10%    | 1      |  |  |
|                 |  | От (-80%) до (-50%) | 0,5    |  |  |
|                 |  | < (-80%)            | 0      |  |  |
| К <sub>52</sub> | ROE (отклонение от среднеотраслевого показателя)           | (+ 60%)             | 2,6    | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал средн.}} * \frac{12}{\text{мес. календ. года}}$        | Измеряет прибыльность банка с точки зрения акционеров                              |
|                 |  | (+10%) - (+60%)     | 1,95   |  |  |
|                 |  | (-40%) - (+10%)     | 1,3    |  |  |
|                 |  | (-90%) - (-40%)     | 0,65   |  |  |
|                 |  | < (-90%)            | 0      |  |  |
| К <sub>53</sub> | Маржа прибыли (отклонение от среднеотраслевого показателя) | (+ 60%)             | 2      | $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Доходы итого}}$  | Показывает долю чистой прибыли в доходах банка                                     |
|                 |  | (+10%) - (+60%)     | 1,5    |  |  |
|                 |  | (-40%) - (+10%)     | 1      |  |  |
|                 |  | (-90%) - (-40%)     | 0,5    |  |  |
|                 |  | < (-90%)            | 0      |  |  |
| К <sub>54</sub> | Динамика показателей                                       | Экспертная оценка   | 0-1,65 |  | Оценивается с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням. |

Общий балл по блоку Количественный анализ (Кколич) рассчитывается как сумма баллов путем выставления оценок по характеристикам корпоративного заемщика.

#### 6.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный кредитной организацией в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K_{\text{кач}} + K_{\text{колич}}$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки кредитной организации не может учесть всех факторов, способных повлиять на ее кредитоспособность, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность кредитной организации, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$K_{\text{итог}} = K * (1 + 0,1 * n)$$

#### 6.5. Определение ВКР эмитента

Присвоение анализируемой кредитной организации ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 8:

Таблица 8 «Таблица соответствия скоринг балла, ВРК и эшелона»:

| ВКР  | Эшелон     | Китог    |
|------|------------|----------|
| A+   | 1          | ≥87      |
| A    |            | [75; 87) |
| A-   | 2          | [67; 75) |
| B+   |            | [60; 67) |
| B    | 3          | [54; 60) |
| B-   |            | [48; 54) |
| C+   | 4          | [43; 48) |
| C    |            | [38; 43) |
| C-   | 5          | [33; 38) |
| CC-D | нет лимита | <33      |

Шкала ВКР коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 9 «Матрица соответствия рейтингов»:

| Рейтинг аккредитованных компаний |             |         | Внутренний кредитный рейтинг |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|----------------------------------|-------------|---------|------------------------------|---|----|----|---|----|----|---|----|------|
| Эксперт РА                       | S&P / Fitch | Moody's | A+                           | A | A- | B+ | B | B- | C+ | C | C- | CC-D |
|                                  | AAA         | Aaa     |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | AA+/AA-     | Aa1/Aa3 |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | A+/A-       | A1/A3   |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB+        | Baa1    |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |

|       |           |           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-------|-----------|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|       | BBB       | Baa2      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|       | BBB-      | Baa3      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|       | BB+       | Ba1       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A++   | BB        | Ba2       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A+    | BB-       | Ba3       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A+    | B+        | B1        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A     | B         | B2        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| A     | B-        | B3        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| B++/B | CCC+/CC-D | Caal/Ca-C |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

## 7. Отчет о кредитной организации

7.1. Отчет о должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность кредитной организации и содержать:

- **Основная информация:**
  - наименование, организационно-правовая форма, БИК, продолжительность работы,
  - местонахождение, веб-адрес;
  - присвоенные рейтинги международных и российских рейтинговых агентств;
  - вхождение ценных бумаг в ломбардный список Банка России;
  - вхождение банка в перечень ЦБ в список банков для инвестирования средств пенсионных накоплений;
  - рассчитанный ВКР эмитента.
- **Общая справка об эмитенте и дополнительная информация:**
  - общая справочная информация;
  - структура акционерного капитала;
  - бизнес-информация;
  - иная информация по усмотрению специалистов ДАиУР Общества.
- **Финансовые показатели кредитной организации:**
  - структура баланса банка;
  - рентабельность капитала;
  - рентабельность активов;
  - доля просроченной задолженности в кредитном портфеле;
  - ставка резервирования на возможные потери активов;
  - иная информация по усмотрению специалистов ДАиУР Общества.

7.2. Отчет о кредитной организации хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).

## 8. Заключительные положения

8.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

8.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.

УТВЕРЖДАЮ

Директор ООО УК «РФЦ-Капитал»

В.А. Малков

2018 г.



**Методика по управлению кредитными рисками  
субъектов Российской Федерации ООО УК «РФЦ-Капитал»**



## Оглавление

|  |           |
|--|-----------|
| <i>1. Общие положения</i>  | <i>3</i>  |
| <i>2. Цели и задачи методики</i>   | <i>3</i>  |
| <i>3. Принципы установления ограничений</i>                                | <i>3</i>  |
| <i>4. Виды и источники информации</i>                                      | <i>4</i>  |
| <i>5. Определение факторов внутреннего кредитного рейтинга субъекта РФ</i> | <i>4</i>  |
| <i>6. Отчет о субъекте РФ</i>  | <i>9</i>  |
| <i>7. Заключительные положения</i>   | <i>10</i> |

## 1. Общие положения

1.1. Методика определения финансовой устойчивости и установки лимита на долговые ценные бумаги субъектов Российской Федерации ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее - Методика) принимается с целью управления кредитными рисками, возникающими у ООО УК «РФЦ-Капитал» (далее – Общество) и клиентов Общества и определяет цели и задачи, основные принципы, минимальные требования к эмитенту, методологию определения надежности и максимальный размер собственных средств Общества, а также средств клиентов Общества в денежном выражении, которые могут быть инвестированы в приобретение долговых финансовых инструментов субъектов РФ (Далее - Лимит).

1.2. Настоящая Методика является одним из локальных актов Общества в части управления кредитными рисками и базируется на принятом в Обществе Положении об управлении рисками и Регламенте по управлению кредитными рисками.

## 2. Цели и задачи методики

2.1. Методика вводится в действие с целями:

- оценки рисков финансовых потерь, которые Общество и/или клиенты Общества, понесут в случае наступления полного и/или частичного (несвоевременного исполнения своих обязательств) дефолта эмитента,
- минимизации возможных потерь по долговым финансовым инструментам эмитентов - установления лимитов (ограничений открытых позиций) на субъекты РФ.

2.2. С помощью Методики решаются следующие задачи:

- оценка надежности и финансовой устойчивости эмитентов;
- формирование внутреннего кредитного рейтинга эмитента (ВКР), характеризующего его риски и качество;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к инвестированию в эмитентов.

## 3. Принципы установления ограничений

3.1. Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств в облигации субфедеральных эмитентов основываются на системе ВКР. ВКР присваиваются эмитентам в соответствии с комплексным анализом на основе расчета качественных и количественных характеристик.

3.2. При определении ВКР субъектов РФ – департамент анализа и управления рисками (далее – ДАиУР) Общества исходит из следующих принципов:

- комплексная оценка всех финансовых факторов риска и нефинансовых факторов риска;
- оценка динамики факторов, влияющих на финансовое состояние субъекта РФ;
- мониторинг (регулярная оценка) ВКР субъекта РФ с учетом появляющейся информации.

## 4. Виды и источники информации

4.1. В качестве исходной информации при проведении оценки финансового состояния эмитента используется:

- Отчет Минфина РФ об объеме государственного долга субъектов РФ и долга муниципальных образований<sup>1</sup>;
- Отчет Казначейства РФ об исполнении бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов<sup>2</sup>;
- Информация об объеме валового регионального продукта<sup>3</sup> и численности населения<sup>4</sup> субъектов РФ сайта Федеральной службы статистики РФ.

4.2. Наличие у субъекта РФ дополнительных источников информации положительно оценивается как дополнительный вклад в оценку его информационной прозрачности. К дополнительным источникам информации относят:

- Официальный интернет-сайт администрации субъекта РФ;
- Информационно-аналитический ресурс «Губернаторы.RU»<sup>5</sup>;
- Информация рейтинговых агентств, профессиональных организаций, аудиторов;
- Информация о выпусках долговых ценных бумаг субъектов РФ сайтов Cbonds.ru и Rusbonds.ru.

4.3. Для оценки развития субъекта РФ используются:

- Общедоступная информация о личности губернатора субъекта РФ и суждение других структурных подразделений Общества;
- социально-экономическое положение федеральных округов<sup>6</sup> Федеральной службы статистики РФ.

## 5. Определение факторов внутреннего кредитного рейтинга субъекта РФ

5.1. В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа кредитного риска эмитента с учетом качественных и количественных параметров его финансово-хозяйственной деятельности:

- Блок качественного анализа (40 баллов);
- Блок количественного анализа (60 баллов).

### 5.2. Блок качественного анализа

Качественный анализ проводится на экспертной основе (субъективная вероятность) путем отнесения полученных ответов к максимально близким по смыслу заданным, оцениваемым по баллам. К качественным характеристикам относят следующие:

- Запасы природных ресурсов = 4;
- Месторасположение = 2;
- Транспортная инфраструктура = 2;

<sup>1</sup> - [http://info.minfin.ru/debt\\_subj.php](http://info.minfin.ru/debt_subj.php)

<sup>2</sup> - <http://roskazna.ru/ispolnenie-byudzhetrov/konsolidirovannye-byudzhety-subektov/1019/>

<sup>3</sup> - [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/region\\_stat/sep\\_region.html](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/region_stat/sep_region.html)

<sup>4</sup> - [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/)

<sup>5</sup> - <http://www.governors.ru/?razdel=okru&regmode=regions>

<sup>6</sup> - [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1138623506156](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1138623506156)

*Методика по управлению кредитными рисками субъектов РФ ООО УК «РФЦ-Капитал»*

- Наличие бизнеса в регионе = 4;
- Индекс промышленного производства = 4;
- ВРП = 4;
- Естественный прирост населения = 2;
- Уровень безработицы = 2;
- Политическая стабильность = 4;
- Индекс потребительских цен = 2;
- Кредитные рейтинги = 10.

Таблица 1 «Критерии качественной оценки»:

| Описание фактора (возможные варианты ответа)   | Баллы |
|--|-------|
| <b>Запасы природных ресурсов</b>   |       |
| Регион обладает большими запасами разнообразных природных ресурсов   | 4     |
| Регион обладает запасами ключевых природных ресурсов   | 3     |
| Средний уровень разнообразия и обеспеченности природными ресурсами   | 2     |
| Регион обладает запасами отдельных незначимых природных ресурсов   | 1     |
| Низкая обеспеченность природными ресурсами   | 0     |
| <b>Месторасположение</b>   |       |
| Регион является крупным бизнес-центром федерального уровня   | 2     |
| Регион расположен вблизи крупного бизнес-центра  | 1,5   |
| Регион занимает центральное положение в Федеральном округе (региональный центр)  | 1     |
| Регион расположен вблизи крупного регионального центра   | 0,5   |
| Периферийное положение   | 0     |
| <b>Транспортная инфраструктура</b>   |       |
| Развитие всех видов транспорта   | 2     |
| Регион является крупным транспортным узлом   | 1,5   |
| Средняя степень развития транспортной инфраструктуры   | 1     |
| Развитие отдельных видов транспорта  | 0,5   |
| Низкая степень развития транспортной инфраструктуры  | 0     |
| <b>Наличие бизнеса в регионе</b>   |       |
| В регионе расположены крупные системообразующие предприятия и компании большого бизнеса  | 4     |
| В регионе расположено одно или несколько крупных предприятий   | 3     |
| В регионе расположены небольшие предприятия - участники крупных холдингов, ассоциаций и т. д. или большое количество средних предприятий | 2     |
| В регионе расположены преимущественно предприятия малого бизнеса   | 1     |
| Слабое развитие бизнеса в регионе  | 0     |
| <b>Индекс промышленного производства</b>   |       |
| На 5 п.п. выше среднероссийского уровня  | 4     |
| Выше среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.  | 3     |
| Ниже среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.  | 2     |
| Ниже среднероссийского уровня в пределах 10 п.п.   | 1     |
| Ниже среднероссийского уровня на 10 п.п. и более   | 0     |
| <b>ВРП</b>   |       |
| На 5 п.п. выше среднероссийского уровня  | 4     |
| Выше среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.  | 3     |
| Ниже среднероссийского уровня в пределах 5 п.п.  | 2     |
| Ниже среднероссийского уровня в пределах 10 п.п.   | 1     |
| Ниже среднероссийского уровня на 10 п.п. и более   | 0     |
| <b>Естественный прирост населения</b>  |       |
| Положительное значение индекса естественного прироста населения  | 2     |
| Индекс естественного прироста населения выше среднероссийского уровня  | 1     |
| Индекс естественного прироста населения ниже среднероссийского уровня  | 0     |
| <b>Уровень безработицы</b>   |       |
| Уровень безработицы ниже среднероссийского на 5 п.п. и более   | 2     |
| Уровень безработицы в пределах среднероссийского уровня +/- 5 п.п.   | 1     |
| Уровень безработицы выше среднероссийского на 5 п.п. и более   | 0     |

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Политическая стабильность</b>  |               |
| Стабильная политическая ситуация на протяжении длительного периода времени, поддержка власти со стороны населения и бизнеса | 4             |
| Стабильная политическая ситуация в течение последних 4-5 лет  | 3             |
| Нейтральная ситуация  | 2             |
| Тенденции негативных изменений в части политической стабильности, поддержки населения и бизнеса                             | 1             |
| Конфликтная ситуация в регионе  | 0             |
| <b>Индекс потребительских цен</b>   |               |
| Ниже среднероссийского на 1,5 п.п. и более  | 2             |
| Равен либо ниже среднероссийского в пределах 1,5 п.п.   | 1,5           |
| Выше среднероссийского в пределах 1,5 п.п.  | 1             |
| Выше среднероссийского в пределах 2,5 п.п.  | 0,5           |
| Выше среднероссийского более чем на 2,5 п.п.  | 0             |
| <b>Кредитные рейтинги</b>   |               |
| В зависимости от уровня рейтинга и прогноза (см. ниже)  | (-10) -<br>10 |

Таблица 2 «Критерии оценки показателя «Международные кредитные рейтинги»:

| Рейтинг/Прогноз     | Позитивный | Стабильный | Негативный |
|---------------------|------------|------------|------------|
| BBB+ и выше         | 10         | 10         | 9          |
| BBB                 | 10         | 10         | 8          |
| BBB-                | 9          | 8          | 7          |
| BB+                 | 8          | 7          | 6          |
| BB                  | 7          | 6          | 5          |
| BB-                 | 6          | 5          | 4          |
| B+                  | 5          | 4          | 3          |
| B                   | 4          | 3          | 2          |
| B-                  | 3          | 2          | 1          |
| CCC+, CCC, CCC-     | 0          | 0          | 0          |
| Рейтинг отсутствует |            | 0          |            |
| D                   |            | -10        |            |

При наличии международного рейтинга более чем одного агентства выбирается наименьший рейтинг.

Общий балл по блоку Качественный анализ (К(кач)) рассчитывается как сумма баллов путем выставления экспертных оценок по качественным характеристикам кредитной организации.

### 5.3. Блок количественного анализа

Блок количественного анализа включает следующие показатели:

- Доля трансфертов в общих доходах = **10**;
- Коэффициент исполнения собственных доходов (план/факт) = **2**;
- Доля налоговых доходов в общих доходах = **6**;
- Сбалансированность доходов и расходов (Отношение Дефицита к Собственным доходам) = **10**;
- Долг / собственные доходы = **12**;
- Прямой долг / Собственные доходы = **10**;
- Обслуживание долга / Собственные доходы = **6**;
- Динамика показателей = **4**.

Таблица 3 «Критерии оценки количественных показателей»:

| Показатель     |  | Критерии оценки | Балл |
|----------------|--|-----------------|------|
| Ф <sub>1</sub> | Доля трансфертов в доходах   | Менее 20%       | 10   |
|                |  | 20-25%          | 7,5  |
|                |  | 25-30%          | 5    |
|                |  | 30-35%          | 2,5  |
|                |  | Более 35%       | 0    |
| Ф <sub>2</sub> | Коэффициент исполнения собственных доходов (план/факт)                           | Более 100%      | 2    |
|                |  | 95-100%         | 1,5  |
|                |  | 90-95%          | 1    |
|                |  | 85-90%          | 0,5  |
|                |  | Менее 85%       | 0    |
| Ф <sub>3</sub> | Доля налоговых доходов в общих доходах   | Более 70%       | 6    |
|                |  | 55-70%          | 4,5  |
|                |  | 40-55%          | 3    |
|                |  | 25-40%          | 1,5  |
|                |  | Менее 25%       | 0    |
| Ф <sub>4</sub> | Сбалансированность доходов и расходов (Отношение Дефицита к Собственным доходам) | Более 0%        | 10   |
|                |  | (-2,5%) - 0%    | 7,5  |
|                |  | (-5%) - (-2,5%) | 5    |
|                |  | (-7,5%) - (-5%) | 2,5  |
|                |  | Свыше (-7,5%)   | 0    |
| Ф <sub>5</sub> | Отношение Долга к Собственным доходам  | Менее 15%       | 12   |
|                |  | 15-20%          | 9    |
|                |  | 20-30%          | 6    |
|                |  | 30-35%          | 3    |
|                |  | Более 35%       | 0    |
| Ф <sub>6</sub> | Отношение Прямого долга к Собственным доходам                                    | Менее 20%       | 10   |
|                |  | 20-30%          | 7,5  |
|                |  | 30-40%          | 5    |
|                |  | 40-50%          | 2,5  |

|                |  |   |     |
|----------------|--|---|-----|
|                |  | Свыше 50%   | 0   |
| Ф <sub>7</sub> | Обслуживание долга / Собственные доходы _относно среднерос. уровня | Ниже среднероссийского на 1,5 п.п. и более  | 6   |
|                |  | Равен либо ниже среднероссийского в пределах 1,5 п.п.                                   | 4,5 |
|                |  | Выше среднероссийского в пределах 1,5 п.п.  | 3   |
|                |  | Выше среднероссийского в пределах 2,5 п.п.  | 1,5 |
|                |  | Выше среднероссийского более чем на 2,5 п.п.  | 0   |
| Ф <sub>8</sub> | Динамика показателей   | Экспертная оценка с учетом степени соответствия самих показателей критериальным уровням | 0-4 |

#### 5.4. Общий показатель кредитного качества

Общий балл, полученный эмитентом в результате скоринговой оценки (К):

$$K = K(\text{кач}) + K(\text{колич})$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки эмитентов не может учесть всех факторов, способных повлиять на кредитоспособность каждого отдельно взятого эмитента, либо учесть их не в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов на кредитоспособность эмитента, аналитиком присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (n) принимается равным 10%, таким образом, интегрированный показатель кредитоспособности:

$$K(\text{итог}) = K * (1 + 0,1 * n)$$

#### 5.5. Определение ВКР субъекта РФ

Присвоение анализируемому эмитенту ВКР и эшелона кредитного качества производится в зависимости от итоговой суммы набранных баллов (Китог) в соответствии с Таблицей 4:

Таблица 4 «Таблица соответствия скоринг балла, ВРК и эшелона»:

| ВКР  | Эшелон     | К(итог)  |
|------|------------|----------|
| A+   | 1          | ≥92      |
| A    |            | [78; 92) |
| A-   | 2          | [71; 78) |
| B+   |            | [65; 71) |
| B    | 3          | [60; 65) |
| B-   |            | [51; 60) |
| C+   | 4          | [43; 51) |
| C    |            | [37; 43) |
| C-   | 5          | [30; 37) |
| СС-D | нет лимита | <30      |

Шкала внутреннего кредитного рейтинга коррелирует с рейтинговой шкалой основных международных агентств следующим образом:

Таблица 5 «Матрица соответствия рейтингов»:

| Рейтинг аккредитованных компаний |             |           | Внутренний кредитный рейтинг |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|----------------------------------|-------------|-----------|------------------------------|---|----|----|---|----|----|---|----|------|
| Эксперт РА                       | S&P / Fitch | Moody's   | A+                           | A | A- | B+ | B | B- | C+ | C | C- | CC-D |
|                                  | AAA         | Aaa       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | AA+/AA-     | Aa1/Aa3   |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | A+/A-       | A1/A3     |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB+        | Baa1      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB         | Baa2      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BBB-        | Baa3      |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
|                                  | BB+         | Ba1       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A++                              | BB          | Ba2       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A+                               | BB-         | Ba3       |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A+                               | B+          | B1        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A                                | B           | B2        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| A                                | B-          | B3        |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |
| B++/B                            | CCC+/CC-D   | Caal/Ca-C |                              |   |    |    |   |    |    |   |    |      |

## 6. Отчет о субъекте РФ

6.1. Отчет о субъекте РФ должен отражать основную финансово-хозяйственную деятельность субъекте РФ и содержать:

- **Основная информация:**
  - название административного центра;
  - общие данные – площадь, население, ВРП;
  - экономический регион и код субъекта РФ;
  - интернет-сайт администрации субъекта РФ;
  - инвестиционный рейтинг от агентства «Эксперт РА» и иных рейтинговых агентств.
  - ВКР субъекта РФ.
- **Финансовые показатели бюджета субъекта РФ:**
  - плановые и фактические доходы;
  - налоговые и прочие доходы, безвозмездные поступления;
  - общие расходы и профицит (дефицит) бюджета;
  - социальные и национальные расходы;
  - размер внутреннего государственного долга субъекта РФ и расходы на его обслуживание.
- **Аналитические показатели:**
  - плановые / фактические доходы;
  - доля налоговых доходов и безвозмездных поступлений в общих доходах;
  - сбалансированность доходов и расходов;
  - долг / собственные доходы;
  - профицит (дефицит) бюджета / фактическим доходам.

6.2. Отчет о субъекте РФ хранится в электронном виде в одном из общедоступных форматов (doc, xls, pdf).



## 7. Заключительные положения

7.1. Настоящая методика утверждается Инвестиционным Комитетом Общества и вступает в силу после ее утверждения.

7.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Инвестиционным Комитетом Общества и вступают в силу с момента их утверждения.