



**МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ
КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ
ЛИЗИНГОВЫМ
ОРГАНИЗАЦИЯМ**

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания
методологического комитета
от 6 мая 2024 г. № 5

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ЛИЗИНГОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ООО «БИК Рейтингс»

Оглавление

Используемые термины и определения	4
Область и особенности применения методологии	7
Рейтинговая шкала	12
Краткий обзор показателей	17
Профиль бизнес-рисков	21
Профиль финансовых рисков	35
Корректирующие факторы	43
Уровень поддержки со стороны группы и (или) государства	60
Рейтинговый прогноз	61
Приложение 1. Исходная информация, необходимая для присвоения кредитного рейтинга BIK Ratings, и наименование отраслей деятельности лизингополучателей	
Приложение 2. Отраслевые нормативы показателей, характеризующих уровень рисков	

Используемые термины и определения

Реструктуризация обязательств (задолженности) – погашение задолженности по кредитным или иным договорам через изменение их условий при отсутствии у организации возможности погасить такую задолженность.

Убыток от реализации предмета лизинга – это отрицательная разница между ценой реализации предмета лизинга и его остаточной контрактной стоимостью.

Совокупная дебиторская задолженность – сумма дебиторской задолженности по финансовому и операционному лизингу, в части возмещения контрактной и выкупной стоимости, вознаграждения лизингодателя и штрафных санкций, числящихся на счетах бухгалтерского учета.

Чистый денежный поток от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале – сумма результата движения денежных средств по текущей и инвестиционной деятельности, инвестиций и скорректированного прироста чистого оборотного капитала за отчетный период.

Чистый денежный поток от операционной деятельности – сумма результата движения денежных средств по текущей и инвестиционной деятельности, а также инвестиций, не связанных с приобретением предметов лизинга, за отчетный период.

Свободный денежный поток – сумма результата движения денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также выплаченных дивидендов и других доходов от участия в уставном капитале организации за отчетный период.

Долг – среднегодовая задолженность по кредитным договорам, договорам займа, лизинга (полученному), по облигациям, и токенам.

Скорректированный прирост чистого оборотного капитала – прирост краткосрочных активов за вычетом прироста краткосрочной дебиторской задолженности по лизинговым платежам, прироста денежных средств их эквивалентов, а также прироста кредиторской задолженности за отчетный период.

Валютные доходы – доходы по договорам с фиксированной ценой в иностранной валюте, но расчетами в эквиваленте в национальной валюте за отчетный период.

Валютные обязательства по финансовой деятельности – сумма погашенной за отчетный период задолженности в части основного долга и процентов по кредитным договорам, договорам займа, лизинга (полученному) облигациям, токенам в валюте и (или) с фиксированием сумм в иностранной валюте, но расчетами в национальной валюте.

Валютная задолженность по финансовой деятельности – задолженность на отчетную дату по кредитным договорам, договорам займа, лизинга (полученному), облигациям, токенам в валюте и (или) с фиксированием суммы в иностранной валюте, но расчетами в эквиваленте в национальной валюте.

Быстроликвидные активы – денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность.

Абсолютно ликвидные активы – денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные финансовые вложения.

Инвестиции – сумма инвестиционных расходов лизингодателя и других капитальных затрат лизинговой организации за период, соответствующая обороту по дебету 08 счета «Вложения в долгосрочные активы» (за исключением внутренних оборотов и оборотов, возникших в результате изъятия предметов лизинга).

Инвестиционные расходы лизингодателя – затраты, с учетом которых определена стоимость предмета лизинга и которые связаны с приобретением имущества, предназначенного для последующей передачи в качестве предмета лизинга, доведением его до состояния, пригодного для использования лизингополучателем в соответствии с договором лизинга, передачей предмета лизинга лизингополучателю, а также подлежащие возмещению лизингополучателем в соответствии с договором лизинга полностью или частично расходы лизингодателя, не учтенные при определении стоимости предмета лизинга и связанные с заключением и исполнением договора лизинга.

Реструктуризированная задолженность по лизинговым платежам – задолженность лизингополучателя, по которой произведено изменение условий договора в части изменения графика лизинговых платежей в связи с его неспособностью исполнять свои обязательства перед лизинговой организацией с целью создания условий, обеспечивающих своевременное и полное исполнение должником своих обязательств.

Группа компаний – совокупность организаций, где одно из юридических лиц оказывает прямо или косвенно (через третьи лица) существенное влияние на решения, принимаемые органами управления другого юридического лица.

Лизинговый портфель – сумма лизинговых платежей и выкупной стоимости предмета лизинга (с учетом налога на добавленную стоимость), подлежащих уплате лизингополучателями по договорам лизинга после отчетной даты, за исключением просроченных.

Обязательства по лизингу перед лизинговой организацией – сумма лизинговых платежей и выкупной стоимости предмета лизинга (с учетом налога на добавленную стоимость) подлежащих уплате лизингополучателями

по договорам лизинга после отчетной даты, включая просроченные, суммы неустойки (штрафа, пени), включая просроченные.

ESG (Environmental, Social, and Corporate Governance) – совокупность характеристик управления организацией, при котором достигается вовлечение объекта рейтингования в решение экологических, социальных и управленческих проблем и обеспечивается управление сферой устойчивого развития на микроуровне.

ESG-принципы – набор принципов, которые ориентированы на учет экологических, социальных и управленческих аспектов в деятельности организации и оценку ее устойчивости и воздействия на окружающую среду, общество и внутреннюю структуру управления.

Циркулярная экономика – экономика, предполагающая развитие за счет более эффективного использования имеющихся ресурсов, переработки отходов и производства товаров из вторичного сырья.

Углеродный след – совокупность всех выбросов парниковых газов, произведенных прямо и косвенно отдельной организацией.

Нефинансовая отчетность – публичные документы, предназначенные для информирования заинтересованных сторон об основных аспектах деятельности объекта рейтингования, стратегических планах развития и его достижениях в экономической, социальной и экологической областях.

Верификатор нефинансовой отчетности – независимая от объекта рейтингования организация, подготовившая заключение о соответствии нефинансовой отчетности одному или нескольким международным стандартам и публично раскрывающая используемую методологию верификации.

Верификатор углеродного следа – независимая от объекта рейтингования организация, подготовившая заключение об объеме продуцируемого углеродного следа организации и публично раскрывающая используемую методологию верификации, а также раскрывающая исходные данные, использованные для верификации.

В данной методологии термины «кредитный рейтинг», «объект рейтингования», «отзыв», «пересмотр», «подтверждение», «присвоение», «рейтинговое действие» имеют значения, определенные пунктом 2 Положения о порядке организации и осуществления рейтинговой деятельности, утвержденного постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 авг. 2019 г. № 325.

Область и особенности применения методологии

Вследствие уникальных характеристик отдельных сфер экономики данная методология применима только к лизинговым организациям, являющимся резидентами Республики Беларусь. Данная методология не применима для осуществления рейтинговых действий в отношении финансовых инструментов, эмитированных организациями.

Кредитный рейтинг, полученный с использованием данной методологии, отражает оценочное мнение ООО «БИК Рейтингс» (далее – BIK Ratings) о способности организации своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

Данная методология раскрывает:

- описание ключевых количественных и качественных факторов, определяющих платежеспособность организации, которой присваивается рейтинг (далее – организация), ее кредитоспособность и финансовую устойчивость;
- последовательность этапов и логику принятия решений по определению кредитного рейтинга.

Присвоение кредитного рейтинга организации основывается на информации, предоставляемой заказчиком (организацией). BIK Ratings не несет ответственности за недостоверность предоставленных заказчиком (организацией) данных и любые ошибки и/или неточности, которые могут содержать исходные материалы заказчика.

Случаи, в которых BIK Ratings вправе отказаться от присвоения кредитного рейтинга или пересмотра действующего кредитного рейтинга организации и/или вправе отозвать кредитный рейтинг:

- недостаточность или выявление факта недостоверности предоставленной организацией информации;
- кардинальное и внезапное изменение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности организации и при отсутствии данных у BIK Ratings о планируемых изменениях организации;
- ликвидация организации;
- реорганизация организации в форме присоединения, слияния, разделения;
- введение санкций против организации;
- исключение из реестра лизинговых организаций;
- истечение срока действия договора об осуществлении рейтинговых действий или его расторжение.

При обнаружении ошибок в расчетах, которые повлияли или могут повлиять на присвоение кредитного рейтинга и/или на прогноз по кредитному

рейтингу, BIK Ratings проводит анализ данных ошибок и пересмотр кредитного рейтинга и/или прогноза по нему.

Кредитный рейтинг, присвоенный BIK Ratings, не будет отражать уровень кредитоспособности в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, непосредственно повлиявших на деятельность объекта рейтингования. К таким обстоятельствам относятся:

- природные явления, носящие стихийный характер (эпидемия, сильный шторм, циклон, ураган, торнадо, буря, наводнение, нагромождение снега, град, замерзание водных артерий, портов, перевалов, землетрясение, пожар, засуха, проседание и сдвиг почвы, другие стихийные бедствия);

- чрезвычайные ситуации в общественной жизни (угроза войны, вооруженный конфликт или серьезная угроза такого конфликта, включая, но не ограничиваясь вражескими атаками, блокадами, военным эмбарго, действия иностранного врага, всеобщая военная мобилизация, военные действия, объявленная и необъявленная война, действия общественного врага, возмущения, акты терроризма, диверсии, пиратства, беспорядки, вторжение, блокада, революция, мятеж, восстание, массовые беспорядки, экспроприация, захват предприятий, реквизиция, общественная демонстрация, забастовка, авария, противоправные действия третьих лиц, пожар, взрыв);

- запретительные действия (акты) государства (введение комендантского часа, карантин, длительные перерывы в работе транспорта, эмбарго, запрет (ограничение) экспорта/импорта и т. п.);

- изменение официального курса национальной валюты к USD, или EUR, или RUB более чем на 50% в течение 3 месяцев за период действия рейтинга.

Непосредственное влияние форс-мажорных обстоятельств на деятельность объекта рейтингования подразумевает под собой случаи, когда наступление одного или более из вышеперечисленных форс-мажорных обстоятельств привело к снижению выручки объекта рейтингования на более чем 50% за следующий квартал с момента наступления форс-мажорных обстоятельств по отношению к аналогичному кварталу предыдущего года.

Данная методология не может применяться частично, поэтому никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов. Присвоение/пересмотр действующего кредитного рейтинга организации может быть осуществлено только на основании комплексного анализа в рамках данной методологии, то есть при условии анализа каждого блока в соответствии со схемой определения уровня кредитного рейтинга категорий by.AAA, by.AA+, by.AA, by.A+, by.A, by.BBB+, by.BBB, by.BB+, by.BB, by.B+, by.B или в соответствии с критериями присвоения рейтингов категории by.CCC, by.CC, by.C и by.D. Отсутствие какой-либо информации, необходимой для определения подфакторов и показателей в рамках оценки трактуется как негативная

информация, а подфактор или показатель принимает наименьшее из возможных значений.

Кредитный рейтинг действителен один календарный год с даты его присвоения и требует ежегодного пересмотра. Если по истечении одного календарного года с даты присвоения/пересмотра действующего кредитного рейтинга организации BIK Ratings не пересматривает данный рейтинг, то кредитный рейтинг считается отозванным.

Данная методология раскрывает механизм присвоения кредитных рейтингов лизинговым организациям, а также прогнозов по ним. Кредитный рейтинг не может быть присвоен без присвоения прогноза по нему, и наоборот. При этом в течение периода действия кредитного рейтинга может быть пересмотрен прогноз по кредитному рейтингу без пересмотра кредитного рейтинга.

В соответствии с постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 324 «О методологии, отчетности и иной информации рейтингового агентства» BIK Ratings не допускает отступлений от настоящей методологии на систематической основе.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом BIK Ratings в следующих случаях:

- при отступлении от настоящей методологии более трех раз в год, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности организации и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и/или прогноза по кредитному рейтингу;
- при изменениях нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтингования (ухудшить конкурентные позиции, потребовать значительного увеличения капитала и так далее);
- по истечении 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии в целях поддержания ее актуальности;
- при необходимости пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического комитета BIK Ratings;
- при выявлении несоответствия требованиям постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 324.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. BIK Ratings проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе и действует с даты ее согласования Национальным банком Республики Беларусь до даты согласования Национальным банком Республики Беларусь ее новой редакции.

Исходной информацией для присвоения кредитного рейтинга являются данные учета и отчетности объекта рейтингования, данные анкеты BIK Ratings. BIK Ratings имеет право запрашивать и использовать дополнительную информацию, необходимую для более детальной оценки кредитоспособности организации. Кроме того, BIK Ratings может использовать иную информацию, которая находится в распоряжении рейтингового агентства и получена им в соответствии с требованиями законодательства об информации, информатизации и защите информации.

При присвоении/пересмотре действующего кредитного рейтинга BIK Ratings может учитывать предстоящие оперативные изменения структуры активов, собственного капитала и обязательств, а также денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых или произошедших изменений в отчетности, исходя из планов развития организации или оперативных данных учета. Например, если BIK Ratings знает о планах организации по привлечению долгового финансирования, коэффициенты, на которые влияет долговая нагрузка, могут быть скорректированы.

При расчете показателей, характеризующих профиль финансовых рисков, BIK Ratings может скорректировать значения исходных данных в целях достижения большей объективности расчетных показателей при наличии у объекта рейтингования особенностей ведения бухгалтерского учета и в иных случаях.

Достаточность информации для присвоения/пересмотра действующего кредитного рейтинга определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией. Критерием достаточности является наличие всей исходной информации из перечня, представленного в приложении 1 (за исключением случаев, когда какой-либо из пунктов перечня из приложения 1 не применим для организации).

Рейтинговое агентство освобождается от обязательств по проверке достоверности используемой при осуществлении рейтинговой деятельности информации в случае, если данная информация получена непосредственно от объекта рейтингования – юридического лица (клиента).

Рейтинговое агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была получена непосредственно от объекта рейтингования – юридического лица (клиента).

В случае, если BIK Ratings получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, то оно имеет право принять решение о присвоении/пересмотре кредитного рейтинга с учетом выставления

негативных оценок факторам, базирующимся на данной информации (отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация).

Следует отметить, что, если два или более источника информации, используемых при присвоении/пересмотре действующего кредитного рейтинга, противоречат друг другу, но при этом организацией расхождения в полной мере не обоснованы, BIK Ratings использует источник информации, наиболее консервативно отражающий риски организации.

Методологии присвоения рейтингов BIK Ratings обеспечивают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Подобная сопоставимость достигается за счет ежегодной корректировки методологий в результате уточнений значений удельных весов используемых факторов, подфакторов и модификаторов, а также в рамках процесса верификаций методологий сотрудниками BIK Ratings.

Рейтинговая шкала

Итоговый кредитный рейтинг присваивается организации путем отнесения его к одной из рейтинговых категорий шкалы BIK Ratings из таблицы 1.

Таблица 1. Характеристика используемых рейтинговых категорий

Рейтинговая категория	Качественная характеристика кредитоспособности
by.AAA	Кредитоспособность наивысшего уровня. Объект рейтингования характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.AA+	Кредитоспособность очень высокого уровня. Объект рейтингования характеризуется очень высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.AA	Кредитоспособность высокого уровня. Объект рейтингования характеризуется высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.A+	Кредитоспособность умеренно высокого уровня. Объект рейтингования характеризуется умеренно высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.A	Кредитоспособность выше среднего уровня. Объект рейтингования характеризуется уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости выше среднего
by.BBB+	Кредитоспособность переходного среднего уровня. Объект рейтингования характеризуется переходным к среднему уровнем кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости
by.BBB	Кредитоспособность среднего уровня. Объект рейтингования характеризуется средним уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.BB+	Умеренно рискованный уровень кредитоспособности. Объект рейтингования характеризуется переходным к слабому уровню кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.BB	Рискованный уровень кредитоспособности. Объект рейтингования характеризуется слабым уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.B+	Рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами. Объект рейтингования характеризуется переходным к низкому уровню кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.B	Крайне рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами. Объект рейтингования характеризуется низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.CCC	Спекулятивный уровень кредитоспособности. Объект рейтингования характеризуется очень низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
by.CC	Крайне спекулятивный уровень кредитоспособности. Объект рейтингования характеризуется крайне низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости

Рейтинговая категория	Качественная характеристика кредитоспособности
by.C	Уровень кредитоспособности, близкий к дефолту. Уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости свидетельствует о крайне высокой вероятности дефолта объекта рейтингования в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно
by.D	В состоянии дефолта. Объект рейтингования находится в состоянии дефолта в соответствии с критериями BIK Ratings

Критерии присвоения рейтингов категории **by.AAA, by.AA+, by.AA, by.A+, by.A, by.BBB+, by.BBB, by.BB+, by.BB, by.B+ и by.B**

Присвоение рейтинговой категории от уровня by.AAA до уровня by.B (согласно **таблице 1**) основано на оценке совокупности подфакторов согласно схеме определения уровня кредитного рейтинга (**рисунок 1**), описанной в разделах далее.

Критерии присвоения рейтингов категории **by.CCC, by.CC, by.C и by.D**

Следует отметить, что присвоение рейтингов ниже уровня by.B возможно только в специфических случаях, описанных в данном пункте. Для присвоения рейтингов категории by.CCC, by.CC, by.C и by.D схема определения уровня кредитного рейтинга (**рисунок 1**) в полной мере не применяется, а BIK Ratings осуществляет присвоение кредитного рейтинга, руководствуясь нижестоящими положениями.

По мнению BIK Ratings, обязательства организации с **рейтингом by.CCC** подвержены риску неплатежей и способность организации исполнить свои обязательства в первую очередь зависит от финансовой или экономической конъюнктуры. При этом присвоение рейтинга by.CCC осуществляется, если по мнению BIK Ratings, существует 30–50% (включительно) вероятности дефолта организации в течении 365 календарных дней).

Обязательства организации с **рейтингом by.CC** подвержены высокому риску неплатежей и наступление дефолта считается практически неизбежным при отсутствии непредвиденных благоприятных изменений в течении 365 календарных дней (по мнению BIK Ratings вероятность дефолта оценивается от 50% до 70% (включительно)). Также рейтинг by.CC присваивается в случае, если организация объявляет о том, что в течении 3 ближайших лет не сможет производить выплаты по обязательствам (в том числе по причине будущей реструктуризации долговых обязательств, при которой инвесторы получают менее выгодные условия по сравнению с первоначальными или по причине начала процедуры банкротства), но при этом до настоящего момента осуществляет подобные платежи в установленные сроки. Возможность поддержки организации и заинтересованность в ней со стороны группы организаций или государства может повысить уровень рейтинга на одну ступень.

Компании с **рейтингом by.C** подвержены дефолту или реструктуризации обязательств (вероятности дефолта оценивается более чем в 70%) в течении ближайших 365 календарных дней при отсутствии непредвиденных благоприятных изменений. Рейтинг by.C отражает мнение BIK Ratings о неизбежности дефолта организации в краткосрочной перспективе.

В случае пересмотра действующего кредитного рейтинга организации повышение рейтинга выше категории by.CCC должно быть обусловлено следующими факторами:

- улучшение внешней и внутренней экономической конъюнктуры;
- рефинансирование или погашение долга;
- продажа активов или реорганизация.

BIK Ratings использует следующие предпосылки и факторы при оценке вероятности дефолта компании в краткосрочном периоде:

- прогнозируемые денежные потоки не позволяют в полной мере покрывать все обязательства компании;
- обеспеченность обязательств активами (соотношение заемный капитал/активы) превышает единицу при условии учета заемного капитала без квазикапитала;
- исполнение обязательств требует реализации активов (в том числе основных средств), что может негативно повлиять на операционную деятельность объекта рейтингования и приведет к ухудшению его финансовых показателей;
- исполнение обязательств требует привлечения ликвидности по ставкам выше среднерыночных;
- текущее финансовое состояние объекта рейтингования, по мнению BIK Ratings, не позволяет привлекать кредиты, займы и иные долговые обязательства;
- по мнению BIK Ratings, в течении 2 последних календарных лет компания уже находилась в состоянии дефолта;
- на момент осуществления рейтинговых действий компания имеет просроченную задолженность по кредитам и займам сроком 10 календарных дней и менее;
- наблюдается перманентное увеличение доли просроченной кредиторской задолженности;
- BIK Ratings располагает информацией относительно крупнейших контрагентов компании, которая способна напрямую повлиять на деятельность объекта рейтингования и, по мнению BIK Ratings, приведет к ухудшению его финансовых показателей;
- иные факторы, которые по мнению BIK Ratings, характеризуют состояние компании как приближающееся к дефолту в краткосрочном периоде.

Вероятность наступления дефолта определяется на основе коллегиального мнения членов рейтингового комитета BIK Ratings. В рамках данной оценки каждый член рейтингового комитета относит компанию к одной из следующих категорий риска:

- отсутствие риска – предполагает вероятность дефолта менее чем в 15%;
- низкий риск – вероятность дефолта составляет от 15% до 30%;
- существенный риск – вероятность дефолта составляет от 30% по 50% (включительно);
- высокий риск – вероятность дефолта составляет от 50% по 70% (включительно);
- очень высокий риск – вероятность дефолта составляет более 70%.

После определения категории риска каждым специалистом задается вероятность дефолта на основе треугольного нечеткого числа $\{a_1, a_2, a_3\}$, а для точечной оценки берется центр тяжести этого числа на основе формулы $0,25 \cdot a_1 + 0,5 \cdot a_2 + 0,25 \cdot a_3$. Каждый из членов рейтингового комитета самостоятельно оценивает (рассчитывает) вероятность дефолта объекта рейтингования в рассматриваемые периоды на основе одного из нижепредставленных методов оценки, после чего индивидуальные оценки сравниваются и определяется общее коллегиальное мнение:

- модель однопеременного дискриминантного анализа при которой определяется отношение прогнозируемого чистого денежного потока компании к заемным средствам в течение рассматриваемого периода (полученные значения показателя сравниваются с историческими данными по 3 состояниям – состоянием благополучных компаний, состоянием компаний, получивших дефолт в течение года с момента оценки их состояния, и состоянием компаний, получивших дефолт в течение пяти лет);

- модель межгрупповых переходов при которой оценивается частота смены одного кредитного рейтинга на другой для выборки компаний, работающей в той же отрасли экономики, что и объект рейтингования (вероятность дефолта определяется как отношение числа компаний, которые сделали переход к дефолтному рейтингу, к общему числу наблюдений в выборке);

- иная модель, в том числе авторская, которая по мнению члена рейтингового комитета способна качественно оценить вероятность наступления дефолта в отношении объекта рейтингования.

Компании присваивается **рейтинг by.D**, если она уже находится в состоянии дефолта. При этом агентство определяет дефолт как случай, при котором выполняется одно из следующих условий:

- неисполнение обязательств по облигациям и/или токенам по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями выпуска облигаций), включая невыплату очередного

процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательств по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте);

- неисполнение кредитных обязательств по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями кредитных договоров), включая невыплату процентов, штрафов, погашение основного долга по графику;

- неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу (более 30 рабочих дней);

- неисполнение финансовых обязательств, платный характер которых формально не определен, по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего решения суда, если их сумма составляет 25% и выше собственного капитала организации и (или) 5% от активов (валюты) баланса;

- неисполнение финансовых обязательств по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего судебного решения, если их сумма составляет 25% и выше собственного капитала организации и (или) 5% от активов (валюты) баланса (в случае если судебное решение позволяет исполнить обязательства в более длительный срок, то датой наступления дефолта считается день, следующий за днем окончания подобного срока);

- существование факта реструктуризации долговых обязательств, при котором инвесторы получают менее выгодные условия по сравнению с первоначальным договором по данному обязательству;

- положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

BIK Ratings может поддерживать дефолтный уровень рейтинга, пока не убедится в восстановлении кредитоспособности объекта рейтингования. BIK Ratings имеет возможность сделать вывод о восстановлении кредитоспособности после наступления дефолта по истечении не менее 6 месяцев своевременного исполнения обязательств.

Датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления одного из вышеуказанных условий (в случае если выполняется 2 и более из вышеуказанных условий, датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления первого из них).

Краткий обзор показателей

Логика, используемая BIK Ratings при определении кредитного рейтинга организаций категорий by.AAA, by.AA+, by.AA, by.A+, by.A, by.BBB+, by.BBB, by.BB+, by.BB, by.B+ и by.B, представлена на **рисунке 1**.



Рисунок 1. Схема определения уровня кредитного рейтинга категорий by.AAA, by.AA+, by.AA, by.A+, by.A, by.BBB+, by.BBB, by.BB+, by.BB, by.B+ и by.B

Кредитный рейтинг строится на основе оценки базового уровня рейтинга и оценки дополнительного модификатора.

Базовый уровень рейтинга оценивается на основе анализа рисков следующих профилей:

- бизнес-рисков;
- финансовых рисков.

Очередность анализа профилей рисков не имеет значения, он может осуществляться как последовательно, так и параллельно, после чего обе оценки объединяются для определения базового уровня рейтинга. Базовый

уровень рейтинга выставляется на основе среднеарифметической балльной оценки профилей бизнес-рисков и финансовых рисков.

Профиль бизнес-рисков отражает соотношение рисков и возможностей получения прибыли для организации в рыночных условиях с учетом конкурентной среды, характерных для целевых рынков, а также конкурентных преимуществ и недостатков организации.

Профиль финансовых рисков отражает качество текущих решений менеджмента организации посредством оценки оптимальности структуры активов и источников их формирования, способности выполнять обязательства в срок, а также эффективности деятельности организации.

Для определения профиля финансовых рисков организации BIK Ratings использует оценки риска потери:

- финансовой устойчивости;
- ликвидности;
- операционной эффективности.

Далее осуществляется объединение значений профиля бизнес-рисков и профиля финансовых рисков для определения базового уровня рейтинга.

Для уточнения базового уровня рейтинга BIK Ratings применяет дополнительные факторы, которые могут изменить базовый уровень рейтинга на один или несколько уровней, или могут не оказать на него влияния. Данные **корректирующие факторы** включают:

- ликвидность предметов лизинга;
- деловую репутацию;
- ESG-модификатор;
- структуру фондирования;
- дополнительный модификатор.

Каждая группа рисков базовой оценки и корректирующих факторов определяется на основе расчета или оценки заданного перечня подфакторов.

Качественные оценки присваиваются на основании сопоставления описания показателей объекта рейтингования с разработанными качественными параметрами, характеризующими положение бизнеса организации. Далее качественная оценка показателей как профиля бизнес-рисков, так и профиля финансовых рисков преобразуется в балльную. При этом чем более позитивно влияние фактора на рейтинг, тем ближе оценка к 100, и, наоборот, чем негативнее, тем ближе к 0.

В зависимости от значимости баллов показателей из профилей финансовых и бизнес-рисков присваиваются веса от 15 до 100%.

На основе базового уровня рейтинга определяется балл, который преобразуется в промежуточную качественную оценку согласно шкале, представленной в **таблице 2**.

Таблица 2. Шкала преобразования балльной оценки базового уровня рейтинга в промежуточную качественную оценку организации

Оценка	Рейтинг
[97; 100)	by.AAA
[93; 97)	by.AA+
[87; 93)	by.AA
[81; 87)	by.A+
[70; 81)	by.A
[65; 70)	by.BBB+
[60; 65)	by.BBB
[55; 60)	by.BB+
[50; 55)	by.BB
[45; 50)	by.B+
[35; 45)	by.B
качественная оценка	by.CCC
	by.CC
	by.C
	by.D

Базовый уровень рейтинга далее подлежит уточнению посредством корректирующих факторов. Корректирующие факторы могут принимать следующие качественные характеристики: «критическая», «слабая», «нормальная», «сильная», «высокая».

Качественные характеристики преобразуются в баллы «-1», «-0,5», «0», «0,5», «1».

Балльная оценка каждого из корректирующих факторов может повысить или понизить базовый уровень рейтинга на 1 уровень качественной шкалы или не оказать на него влияния, в результате чего получается профиль индивидуальной кредитоспособности (далее – ПИК).

При этом суммарное влияние корректирующих факторов на промежуточную качественную оценку не может превышать 3 уровней по качественной шкале рейтинга. Также следует отметить, что при применении корректирующих факторов базовый уровень рейтинга не может быть понижен до уровня ниже рейтинга by.CCC.

Кредитный рейтинг организации присваивается на основе оценки ПИК и оценки наличия поддержки со стороны группы, органов власти, а также иных критических факторов, которые могут быть выявлены в ходе исследования. Данные критические факторы включают в себя:

- сильную системную значимость организации (организация имеет высокую значимость для экономики страны; формирует значительный объем доходов бюджета; высокая степень влияния организации на социальную

стабильность в регионе; от организации зависит выполнение международных обязательств; организация владеет ключевыми инфраструктурными объектами);

- значимость организации как актива для поддерживающей структуры (доля поддерживающей структуры в капитале организации);
- иной внешний фактор поддержки, который, по мнению BIK Ratings, не учтен или недостаточно учтен в рамках методологии.

В качестве наличия поддержки рассматривается доступность у поддерживающей структуры достаточного объема ликвидных активов, которые могут быть своевременно переданы организации для покрытия текущих обязательств, а также готовность поддерживающей структуры оказывать такую поддержку.

Наличие поддержки может увеличить кредитный рейтинг на 1 уровень.

Профиль бизнес-рисков

В данном разделе представлено описание профиля бизнес-рисков, который отображает соотношение рыночных рисков и возможностей получения прибыли для организации в конкурентных условиях, характерных для лизингового рынка, а также конкурентных преимуществ и недостатков организации.

Для определения профиля бизнес-рисков организации BIK Ratings использует следующие факторы:

- зависимость от лизингополучателей (удельный вес фактора – 10%);
- степень диверсификация лизингового портфеля (удельный вес фактора – 7%);
- доля новых заключенных договоров (удельный вес фактора – 8%);
- темп прироста нового бизнеса (удельный вес фактора – 8%);
- конкурентная позиция (удельный вес фактора – 9%);
- качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам предметов лизинга (удельный вес фактора – 7%);
- эффективность системы управления рисками (удельный вес фактора – 10%);
- уровень кэптивности бизнеса (удельный вес фактора – 4%);
- доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя в конце срока договора (удельный вес фактора – 9%);
- уровень аванса по новому бизнесу (удельный вес фактора – 9%);
- обеспеченность сделок (удельный вес фактора – 7%);
- страховая защита (удельный вес фактора – 8%);
- стратегия развития (удельный вес фактора – 4%).

Факторам профиля бизнес-рисков организации присваивается одна из следующих оценок:

- высокая (100 баллов);
- сильная (80 баллов);
- нормальная (60 баллов);
- слабая (40 баллов);
- критическая (20 баллов).

Зависимость от лизингополучателей

При оценке фактора зависимости от лизингополучателей осуществляется анализ доли 3х крупнейших клиентов организации в общем объеме ее лизингового портфеля. Для расчета значения доли 3х крупнейших лизингополучателей могут использоваться статистические данные за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия, или могут использоваться оперативные квартальные

данные. Оценка зависимости организации от лизингополучателей представлена в **таблице 3**.

Таблица 3. Оценка фактора «зависимость от лизингополучателей»

Критерии	Оценка
Доля 3х крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет менее 20%	Высокая
Доля 3х крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 20% (включительно) до 30%	Сильная
Доля 3х крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 30% (включительно) до 45%	Нормальная
Доля 3х крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет от 45% (включительно) до 70%	Слабая
Доля 3х крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле составляет 70% (включительно) и более	Критическая

Важно отметить, что если лизингополучатель выступает в роли организации, осуществляющей сублизинг, то к расчетам концентрации крупнейших лизингополучателей или групп связанных лизингополучателей в лизинговом портфеле принимается задолженность конечных пользователей предметов лизинга, с учетом случаев частичного сублизинга. Во внимание принимаются операционные и иные риски, возникающие при операциях сублизинга.

По мнению BIK Ratings, ориентация организации на нескольких ключевых клиентов снижает уровень кредитоспособности объекта рейтингования из-за возрастания рисков финансовых потерь по причине нарушения условий договора со стороны крупных лизингополучателей.

Степень диверсификации лизингового портфеля

Оценка степени диверсификации лизингового портфеля осуществляется по отрасли деятельности лизингополучателей. Оценка диверсификации лизингового портфеля представлена в **таблице 4**.

Таблица 4. Оценка фактора «степень диверсификации лизингового портфеля»

Критерии	Оценка
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели из 7 и более отраслей деятельности	Высокая

Критерии	Оценка
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели, функционирующие в 5-6 отраслях деятельности	Сильная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели, функционирующие в 3-4 отраслях деятельности	Нормальная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели, функционирующие в 2х отраслях деятельности	Слабая
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели из 1 сферы (отрасли) деятельности	Критическая

В рамках анализа лизингового портфеля отрасль деятельности лизингополучателей используется в оценке только в том случае, когда сумма входящих в нее контрагентов в общем объеме лизингового портфеля объекта рейтингования превышает 10%. В противном случае (если ни одна группа лизингополучателей не составляет более 10% в лизинговом портфеле организации) автоматически выставляется высокая оценка. Отрасль деятельности определяется по коду секции Общегосударственного классификатора Республики Беларусь «Виды экономической деятельности». При этом нужно отметить, что кроме указанных отраслей в расчетах используется отдельная отрасль, в которую включаются договоры с физическими лицами (приложение 1).

Отметим, что если 75% и более лизингового портфеля в стоимостном выражении приходится на договоры с физическими лицами и количество таких договоров в лизинговом портфеле составляет более 30 штук, то фактору «степень диверсификации лизингового портфеля» может быть присвоена сильная оценка.

По мнению BIK Ratings, низкая степень диверсификации лизингового портфеля организации увеличивает зависимость объекта рейтингования от рисков отдельных отраслей экономики, и, как следствие, снижает ее уровень кредитоспособности в периоды рецессии экономики страны или ее отдельных отраслей.

Доля новых заключенных договоров

Объектом анализа при оценке данного фактора является доля организации в общем количестве и объеме новых заключенных договоров на лизинговом рынке страны. Для оценки используется среднеарифметическое значение, согласно представленному расчету:

Доля новых заключенных договоров = (доля организации в общем количестве новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны + доля организации в общем стоимостном объеме новых заключенных договоров лизинговых организаций страны) / 2

Оценка объема новых заключенных договоров представлена в таблице 5.

Таблица 5. Оценка фактора «доля новых заключенных договоров»

Критерии	Оценка
Доля организации в общем объеме новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны составляет 15% и выше	Высокая
Доля организации в общем объеме новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны составляет от 5% (включительно) до 15%	Сильная
Доля организации в общем объеме новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны составляет от 2,5% (включительно) до 5%	Нормальная
Доля организации в общем объеме новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны составляет от 1% (включительно) до 2,5%	Слабая
Доля организации в общем объеме новых заключенных договоров лизинговыми организациями страны составляет менее 1%	Критическая

Доля новых заключенных договоров характеризует как особенность развития объекта рейтингования, так и отдельные особенности диверсификации его лизингового портфеля. При этом чем больше договоров (в стоимостном и натуральном выражении) заключила организация в сравнении с крупнейшими игроками рынка, тем более позитивно характеризуется ее кредитоспособность. Для расчета количество и объем новых заключенных договоров берутся за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия. При этом, если, по мнению аналитиков BIK Ratings, в текущем календарном году положение организации на рынке значительно изменилось, то соответствующий показатель предыдущего года может быть скорректирован на темп прироста квартального показателя (показателей) текущего года, доступного (доступных) на дату осуществления рейтинговых действий.

Темп прироста нового бизнеса

Объектом анализа при оценке данного фактора является темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования по отношению к среднеотраслевому уровню за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия. Оценка темпа прироста нового бизнеса представлена в **таблице 6**.

Таблица 6. Оценка фактора «темпа прироста нового бизнеса»

Критерии	Оценка
Темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования превышает среднеотраслевой уровень на 20 п.п. (включительно) и более	Высокая

Критерии	Оценка
Темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования превышает среднеотраслевой уровень от 5 п.п. (включительно) до 20 п.п.	Сильная
Темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования превышает среднеотраслевой уровень с 0 п.п. (включительно) до 5 п.п.	Нормальная
Темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования ниже среднеотраслевого уровня от 0 п.п. до 5 п.п.	Слабая
Темп прироста объема новых заключенных договоров лизинга объекта рейтингования ниже среднеотраслевого уровня более чем на 5 п.п. (включительно)	Критическая

По мнению BIK Ratings, низкие темпы прироста нового бизнеса по сравнению со среднерыночным уровнем свидетельствуют о недостаточном качестве системы управления объекта рейтингования, что в свою очередь увеличивает риск ухудшения финансовых показателей в среднесрочном периоде, что может привести к невозможности обслуживания обязательств и, как следствие, снижает уровень кредитоспособности организации.

Конкурентная позиция

Объектом анализа при оценке данного фактора выступает доля рынка объекта рейтингования, которая рассчитывается по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций. При этом за основу берутся данные за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия. Оценка фактора конкурентной позиции объекта рейтингования представлена в **таблице 7**.

Таблица 7. Оценка фактора «конкурентная позиция»

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны превышает 15% (включительно)	Высокая
Доля лизингового портфеля организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны составляет от 7% (включительно) до 15%	Сильная
Доля лизингового портфеля организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны составляет от 2,5% (включительно) до 7%	Нормальная
Доля лизингового портфеля организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны составляет от 1% (включительно) до 2,5%	Слабая

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны составляет менее 1%	Критическая

По мнению аналитиков BIK Ratings, более высокая доля организации на рынке характеризует уровень ее финансовой устойчивости и более высокое доверие со стороны игроков рынка, что позволяет присваивать организации более высокую оценку.

Качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам предметов лизинга

Объектом анализа при оценке качества лизингового портфеля является доля проблемных лизинговых активов организации в объеме обязательств по лизингу перед организацией и доля проблемных авансов поставщикам предметов лизинга в общем объеме авансов поставщикам предметов лизинга.

Оценка данного фактора призвана удостоверить способность организации эффективно управлять проблемными активами и авансами, а также обеспечивать низкий риск наступления неблагоприятных последствий, способных негативно повлиять на исполнение объектом рейтингования своих обязательств. Поэтому чем ниже доля проблемных активов и проблемных авансов, тем выше уровень ее кредитоспособности. Оценка качества лизингового портфеля представлена в **таблице 8**.

Таблица 8. Оценка фактора «качество лизингового портфеля и управления проблемными авансами поставщикам предметов лизинга»

		Доля проблемных лизинговых активов организации в объеме обязательств по лизингу перед организацией				
		<2,5%	≥2,5% <5%	≥5% <10%	≥10% <15%	≥15%
Доля проблемных авансов поставщикам лизингового имущества в общем объеме авансов поставщикам лизингового имущества	≤2%	Высокая	Сильная	Нормальная	Слабая	Критическая
	>2% ≤5%	Высокая	Сильная	Нормальная	Слабая	Критическая
	>5% ≤10%	Сильная	Нормальная	Слабая	Слабая	Критическая
	>10%	Нормальная	Слабая	Критическая	Критическая	Критическая

К проблемным лизинговым активам BIK Ratings относит:

- объем обязательств по договорам лизинга, по которым имеется просроченная задолженность сроком более 90 календарных дней, в том числе в части непросроченных или просроченных сроком 90 календарных дней и менее обязательств;
- объем обязательств по реструктуризированным договорам лизинга, при реструктуризации которых организация получила менее выгодные условия по сравнению с первоначальными или реструктуризация которых была осуществлена по причине начала процедуры банкротства лизингополучателя.

К проблемным авансам поставщика предметов лизинга BIK Ratings относит авансы, по которым наблюдается просроченное обязательство со стороны поставщика предмета лизинга сроком 30 календарных дней и более.

Эффективность системы управления рисками

Объектом анализа при оценке эффективности системы управления рисками является практика управления рисками со стороны организации в разрезе анализа совокупности подфакторов. Оценка набора подфакторов, характеризующих систему управления рисками, представлена в **таблице 9**.

Таблица 9. Оценка подфакторов эффективности системы управления рисками

Подфакторы	Баллы
Создано отдельное подразделение по управлению рисками	2
Существует (-ют) локальный (-ые) документ (-ы), который (-ые) регламентирует (-ют) управление рисками и в том числе используется (-ются) сотрудниками в рамках управления кредитным риском	2
Четко обозначены лимиты, которые ограничивают уровень кредитного риска на лизингополучателя или группу лизингополучателей	1
Создан и функционирует на постоянной основе коллегиальный орган, ответственный за принятие решений о заключении договоров лизинга	1
Проводится мониторинг финансового состояния лизингополучателей не реже 1 раза в год	1
В типовом договоре оговорена обязанность лизингополучателя-юридического лица не реже 1 раза в год представлять свою бухгалтерскую отчетность	1
Перед заключением каждого договора проводится предварительная оценка надежности и репутации поставщиков	2
Уровень текучести кадров ¹ не превышает 30% в год	2

¹ Уровень текучести кадров рассчитывается как отношение количества уволившихся (уволенных) из организации к списочной численности сотрудников в среднем за период, умноженное на 100%

Подфакторы	Баллы
Доля невозмещенной стоимости изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком, в общей невозмещенной стоимости изъятых реализованных предметов лизинга не превышает 3%	1
Доля совокупных обязательств перед организацией по договорам лизинга, платежи по которым просрочены на 90 календарных дней и более, в общем объеме обязательств по лизингу перед организацией не превышает 5%	1

По каждому подфактору может быть выставлена только одна оценка, выраженная в соответствующие суммы баллов. Если объект рейтингования не соответствует описанию подфактора, то по данному подфактору выставляется 0 баллов. При этом нужно отметить, что если одну или несколько функций по управлению рисками организация отдает на аутсорсинг, то делается допущение, что объект рейтингования подходит под описание соответствующего подфактора.

Для расчета показателя «доля невозмещенной стоимости изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком, в общей невозмещенной стоимости изъятых реализованных предметов лизинга» используются данные за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия. При этом, если, по мнению аналитиков BIK Ratings, в текущем календарном году невозмещенная стоимость изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком, значительно изменилась, то соответствующий показатель может быть рассчитан по оперативным данным года, в котором осуществляются рейтинговые действия.

Итоговая оценка эффективности системы управления рисками рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 10**.

Таблица 10. Итоговая оценка фактора «эффективность системы управления рисками»

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 12 или превышает 12 баллов	Высокая
Сумма оценок подфакторов равна 10 или 11 баллам	Сильная
Сумма оценок подфакторов равна 8 или 9 баллам	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна 4, 5, 6 или 7 баллам	Слабая
Сумма оценок подфакторов составляет менее 4 баллов	Критическая

По мнению BIK Ratings, низкая эффективность системы управления рисками организации также снижает уровень кредитоспособности объекта рейтингования из-за возрастания рисков финансовых потерь по причине увеличения вероятности нарушения условий договора со стороны отдельных лизингополучателей.

Уровень кэптивности бизнеса

Объектом анализа при оценке уровня кэптивности бизнеса является доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны. В рамках данной Методологии к связанным сторонам относятся аффилированные лица организации, относимые к таковым в соответствии с законодательством Республики Беларусь о хозяйственных обществах, а также взаимозависимые лица, относимые к таковым в соответствии с Налоговым кодексом Республики Беларусь. Оценка уровня кэптивности бизнеса представлена в **таблице 11**.

Таблица 11. Оценка фактора «уровень кэптивности бизнеса»

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны, составляет менее 7%	Высокая
Доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны, составляет от 7% (включительно) до 10%	Сильная
Доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны, составляет от 10% (включительно) до 15%	Нормальная
Доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны, составляет от 15% (включительно) до 25%	Слабая
Доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны, составляет 25% (включительно) и более	Критическая

По мнению аналитиков BIK Ratings, высокая зависимость от связанных сторон повышает чувствительность организации к проблемам собственников, является источником конфликта интересов, а также оказывает негативное влияние на эффективность риск-менеджмента, что снижает уровень кредитоспособности объекта рейтингования.

Доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя в конце срока договора. Оценка доли договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя в конце срока договора представлена в **таблице 12**.

Таблица 12. Оценка фактора «доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя в конце срока договора»

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля, приходящаяся на договоры со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, составляет менее 5%	Высокая

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля, приходящаяся на договоры со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, составляет от 5% (включительно) до 10%	Сильная
Доля лизингового портфеля, приходящаяся на договоры со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, составляет от 10% (включительно) до 15%	Нормальная
Доля лизингового портфеля, приходящаяся на договоры со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, составляет от 15% (включительно) до 30%	Слабая
Доля лизингового портфеля, приходящаяся на договоры со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, составляет 30% и более	Критическая

По мнению BIK Ratings, наличие договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением предметов лизинга, с увеличением их размера в конце срока договора, оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности организации.

Уровень аванса по новому бизнесу. Под авансом понимаются платежи лизингополучателя лизингодателю до момента передачи предмета лизинга лизингополучателю. Оценка производится за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия, или на основе оперативных данных года, в котором осуществляются рейтинговые действия. Оценка уровня аванса по новому бизнесу представлена в **таблице 13**.

Таблица 13. Оценка фактора «уровень аванса по новому бизнесу»

Критерии	Оценка
Доля авансовых платежей в объеме новых заключенных договоров составляет 20% и более	Высокая
Доля авансовых платежей в объеме новых заключенных договоров составляет от 15% (включительно) до 20%	Сильная
Доля авансовых платежей в объеме новых заключенных договоров составляет от 10% (включительно) до 15%	Нормальная

Критерии	Оценка
Доля авансовых платежей в объеме новых заключенных договоров составляет от 5% (включительно) до 10%	Слабая
Доля авансовых платежей в объеме новых заключенных договоров составляет менее 5%	Критическая

По мнению BIK Ratings, чем выше авансовый платеж, тем ниже риски объекта рейтингования понести значительные убытки при неисполнении лизингополучателем своих обязательств. Поэтому низкий уровень аванса оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности организации.

Обеспеченность сделок. В рамках данного фактора производится оценка обеспеченности лизингового портфеля гарантиями и (или) поручительством. Оценка по данным на 1 января года, в котором осуществляются рейтинговые действия, или на последнюю отчетную дату. Оценка обеспеченности сделок представлена в **таблице 14**.

Таблица 14. Оценка фактора «обеспеченность сделок»

Критерии	Оценка
Доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий и (или) поручительств, составляет 35% и более	Высокая
Доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий и (или) поручительств, составляет от 20% (включительно) до 35%	Сильная
Доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий и (или) поручительств, составляет от 7% (включительно) до 20%	Нормальная
Доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий и (или) поручительств, составляет от 3% (включительно) до 7%	Слабая
Доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий и (или) поручительств, составляет менее 3%	Критическая

По мнению BIK Ratings, применение способов обеспечения исполнения обязательств по сделкам оказывает позитивное влияние на уровень кредитоспособности организации, так как снижает финансовые потери организации в случае невозможности исполнения лизингополучателем своих обязательств.

Страховая защита. В рамках данного фактора производится оценка доли контрактной стоимости предметов лизинга, застрахованных крупнейшей страховой организацией, в суммарной контрактной стоимости застрахованных предметов лизинга, а также доли контрактной стоимости застрахованных предметов лизинга в суммарной контрактной стоимости предметов лизинга. Объединение данных подфакторов производится в соответствии с **таблицей 15**.

Таблица 15. Оценка фактора «страховая защита»

		Доля контрактной стоимости предметов лизинга, застрахованных крупнейшей страховой организацией, в суммарной контрактной стоимости застрахованных предметов лизинга				
		<60%	≥60% <65%	≥65% <75%	≥75% <85%	≥95%
Доля контрактной стоимости застрахованных предметов лизинга в суммарной контрактной стоимости предметов лизинга	≥70%	Высокая	Высокая	Сильная	Сильная	Нормальная
	≥55% <70%	Сильная	Сильная	Нормальная	Нормальная	Слабая
	≥40% <55%	Нормальная	Нормальная	Слабая	Слабая	Критическая
	≥25% <40%	Слабая	Слабая	Слабая	Критическая	Критическая
	<25%	Критическая	Критическая	Критическая	Критическая	Критическая

По мнению BIK Ratings, страхование рисков утраты и порчи предметов лизинга оказывает позитивное влияние на уровень кредитоспособности организации, так как снижает финансовые потери организации в случае утраты и порчи имущества.

Стратегия развития. Объектами анализа качества стратегического планирования выступают составленные стратегические планы развития (стратегии развития) организации, а также факт исполнения ранее поставленных стратегических целей. Оценка подфакторов стратегии развития представлена в **таблице 16**.

Таблица 16. Оценка подфакторов стратегии развития

Подфакторы	Количественная оценка			
	3 балла	2 балла	1 балл	0 баллов
Качество составленной стратегии развития	Стратегия развития соответствует не менее чем 5 критериям оценки подфактора «Качество составленной стратегии развития»	Стратегия развития соответствует 2-4 критериям оценки подфактора «Качество составленной стратегии развития»	Стратегия развития соответствует менее чем 2 критериям оценки подфактора «Качество составленной стратегии развития»	Организация не составляет стратегию развития или она не предоставлена BIK Ratings
Финансовая модель	Финансовая модель развития детализирована в высокой степени и содержит прогнозные бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках	Финансовая модель развития характеризуется средней степенью детализации и содержит прогнозные бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках	Финансовая модель развития не содержит прогнозные бухгалтерский баланс или отчет о прибылях и убытка	Организация не составляет финансовую модель деятельности или она не предоставлена BIK Ratings
Опыт реализации стратегии	80% и более стратегических целей на 2 отчетных календарных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, было достигнуто	50% и более, но менее 80% стратегических целей на 2 отчетных календарных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, было достигнуто	Менее 50% стратегических целей на 2 отчетных календарных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, было достигнуто	Организация не составляет стратегию развития или BIK Ratings не предоставлена детальная информация о ходе реализации стратегии развития и (или) не предоставлена стратегия развития

По каждому подфактору может быть выставлена только одна оценка, выраженная в соответствующей сумме баллов. Если объект рейтингования не соответствует описанию подфактора, то по данному подфактору выставляется 0 баллов.

Оценка подфактора «Качество составленной стратегии развития» производится посредством анализа следующих критериев:

- организация имеет краткосрочный план развития и (или) финансовую модель (на период до одного года в разбивке по месяцам или по кварталам);
- организация имеет среднесрочный и (или) долгосрочный стратегический план (на период свыше одного года);
- в стратегическом плане четко определены цели и задачи деятельности организации;
- стратегический план содержит анализ конкурентной среды, сильных и слабых сторон организации относительно конкурентов;
- стратегический план содержит анализ рисков, которые могут повлиять на достижение стратегических целей, а также планы по минимизации последствий реализации данных рисков;
- определены сотрудники, ответственные за достижение стратегических целей развития организации;
- организация обладает необходимыми финансовыми, трудовыми, техническими и иными ресурсами для достижения поставленных стратегических целей.

Итоговая оценка стратегии развития рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 17**.

Таблица 17. Итоговая оценка фактора «стратегия развития»

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 9 баллам	Высокая
Сумма оценок подфакторов равна 7 или 8 баллам	Сильная
Сумма оценок подфакторов равна 5 или 6 баллам	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна 3 или 4 баллам	Слабая
Сумма оценок подфакторов составляет менее 3 баллов	Критическая

По мнению BIK Ratings, четко построенная стратегия развития позволяет организации улучшить свое конкурентное положение и достичь заявленных плановых показателей, что отражает качество стратегического управления и повышает уровень кредитоспособности объекта рейтингования.

Профиль финансовых рисков

Финансовый риск связан с потенциальными потерями, вызванными неоптимальной структурой активов объекта рейтингования и источников их формирования, а также его неэффективной операционной деятельностью. Таким образом, **определение финансового риска связано с оценкой финансовой устойчивости, ликвидности и операционной эффективности.**

1. Риск потери финансовой устойчивости. Оценка риска потери финансовой устойчивости базируется на расчете коэффициентов достаточности денежных средств для погашения обязательств (**таблица 18**), структуры капитала, валютной сбалансированности и их сопоставления с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

Таблица 18. Коэффициенты достаточности денежных средств для погашения обязательств

Показатель	Описание	Формула ²
FFO / Долг	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. FFO – показатель, измеряющий свойственную данной организации способность генерировать денежный поток от операционной деятельности независимо от колебаний оборотного капитала	$\frac{(ДС_{\text{тек}} + ДС_{\text{инв}} + И + \Delta\text{ЧОК})}{\text{Долг}}$
CFO / Долг	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. CFO в отличие от FFO учитывает влияние изменений, происходящих в текущих оборотных активах и обязательствах	$\frac{(ДС_{\text{тек}} + ДС_{\text{инв}} + И_{\text{собств}})}{\text{Долг}}$

² ДС_{тек} – результат движения денежных средств по текущей деятельности; ДС_{инв} – результат движения денежных средств по инвестиционной деятельности; И – инвестиции; И_{собств} – инвестиции, не связанные с приобретением предметов лизинга; ΔЧОК – скорректированный прирост чистого оборотного капитала на прирост краткосрочной дебиторской задолженности по лизинговым платежам; Д – выплаченные дивиденды и другие доходы от участия в уставном капитале организации; Долг – среднегодовая задолженность по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным; ДО_{кр.ч} – краткосрочная часть долгосрочных обязательств; ЗК – заемный капитал (обязательства); А – активы; СК – собственный капитал; СдП – срок до погашения; З – задолженность по кредиту/займу на конец периода; ВД – валютные доходы; ВО – валютные обязательства по финансовой деятельности; (В)долг – валютная задолженность по финансовой деятельности; (В)ДЗлп – дебиторская задолженность по договорам с валютной оговоркой; п/т – доля заданной валюты обязательства в общей сумме валютных обязательств.

Показатель	Описание	Формула ²
FCF / Долг	Отношение свободного денежного потока к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. FCF в отличие от CFO учитывает все виды деятельности, в том числе расходы на обслуживание/погашение долга	$\frac{(ДС_{тек} + ДС_{инв} + ДС_{фин.} + Д)}{Долг}$
CFO/ ДО _{кр.ч}	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к задолженности по краткосрочной части долгосрочных обязательств	$\frac{(ДС_{тек} + ДС_{инв} + И_{собств})}{ДО_{кр.ч}}$
FCF / ДО _{кр.ч}	Отношение свободного денежного потока к задолженности по краткосрочной части долгосрочных обязательств	$\frac{(ДС_{тек} + ДС_{инв} + ДС_{фин.} + Д)}{ДО_{кр.ч}}$
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	Характеризует соотношение периода возврата средств от лизингополучателей к периоду возврата средств займодавцам	$\frac{(\sum СП_{лп(n)} \times ДЗ_{лп(n)} / ДЗ_{лп(n)})}{(\sum СП_{к/з(n)} \times Д_{к/з(n)} / Д_{к/з(n)})}$
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	Показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств, вложенных в имущество предприятия. Характеризует способность организации рассчитаться по своим обязательствам после реализации активов	$\frac{(СК + \text{Квазикапитал} - \text{Квазирезервы})}{(А - \text{Квазирезервы})}$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на рубль вложенных в активы собственных средств	$ЗК / СК$
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	Характеризует среднюю сумму доходов по договорам с валютной оговоркой за период, приходящуюся на каждый рубль валютных обязательств за аналогичный период. Коэффициент рассчитывается как средневзвешенное частных коэффициентов по каждой валюте обязательств	$\sum(n/m)ВД/ВО$

Показатель	Описание	Формула ²
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	Характеризует среднюю сумму причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой на каждый рубль задолженности в валюте. Коэффициент рассчитывается как среднее арифметическое частных коэффициентов по каждой валюте обязательств	$\frac{\sum(n/m)(B)ДЗлп}{(B)долг}$

Под квазикапиталом понимаются кредиты (займы), привлеченные организацией, которые одновременно отвечают следующим условиям:

- кредит (заем) предоставляется юридическим лицом единовременно;
- кредитный договор (договор займа) не содержит условий о целевом использовании;
- заем не оформлен векселем или облигацией;
- срок полного возврата (погашения) кредита (займа), определенный без учета условий кредитного договора (договора займа) о возможной автоматической отсрочке платежа по такому кредиту (займу), составляет 5 лет и более с даты поступления кредитополучателю (заемщику) – лизинговой организации денежных средств по кредитному договору (договору займа);
- исполнение обязательств кредитополучателя (заемщика) по кредитному договору (договору займа) не обеспечивается гарантийным депозитом денег, переводом на кредитодателя (заимодавца) правового титула на имущество, в том числе на имущественные права, залогом недвижимого и (или) движимого имущества, гарантией, поручительством и (или) иными способами обеспечения исполнения обязательств, предусмотренными законодательством или договором;
- по мнению BIK Ratings, кредит (заем) предоставляется на нерыночных условиях в части процентной ставки;
- кредитным договором (договором займа) не предусматривается наличие финансовых и нефинансовых ковенантов³;
- кредитным договором (договором займа) не предусматривается капитализация процентов.

Под квазирезервами понимается условный показатель резервов по сомнительным долгам.

³ Ковенант – обязательство совершить какое-либо действие или воздержаться от совершения какого-либо действия, имеющее для обязавшейся стороны юридическую силу.

Таблица 19. Принятые коэффициенты резервирования по активам

Показатель	Квазирезерв, %
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 30 дней и менее	5
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 31–60 дней	10
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 61–90 дней	20
Просроченная задолженность по лизинговым платежам свыше 90 дней	40

При формировании организацией резервов по сомнительным долгам BIK Ratings может использовать объем фактически созданных резервов вместо квазирезервов.

2. Риск потери ликвидности. Оценка риска потери ликвидности базируется на расчете показателей скорректированной текущей и абсолютной ликвидности активов и их сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами. Основными показателями, характеризующими ликвидность организации, являются показатели, представленные в **таблице 20**.

Таблица 20. Основные показатели, характеризующие ликвидность организации

Показатель	Описание	Формула ⁴
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	Характеризует общую обеспеченность организации ликвидными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения краткосрочных обязательств организации	$(КА - ДЗ_{\text{лп.проср.}}) / КО$
Коэффициент высокой ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	АлА / КО

3. Риск потери операционной эффективности базируется на расчете показателей рентабельности, представленных в **таблице 21**, и их сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

⁴ КА – краткосрочные активы; ДЗ_{лп.проср.} – просроченная краткосрочная дебиторская задолженность по договорам лизинга; КО – краткосрочные обязательства; АлА – быстроликвидные активы; АлА – абсолютно ликвидные активы.

Таблица 21. Основные показатели, используемые для определения операционной эффективности организации

Показатель	Описание	Формула ⁵
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	Характеризует среднюю сумму прибыли от реализации, полученную с каждого рубля выручки	ПР / В
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля выручки	ЧП / В
Рентабельность собственного капитала	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля собственных средств	ЧП / СК
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля, вложенного в активы	ЧП / А

Значения коэффициентов рассчитываются за три полных отчетных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, и последний отчетный период, за который составлена бухгалтерская отчетность. В случае ведения учета объектом рейтингования по Инструкции № 75 «О порядке бухгалтерского учета лизинговых операций» (постановление Министерства финансов от 30 марта 2004 г. № 75) в анализируемом периоде для целей оценки кредитоспособности производится корректировка исходных данных по Стандарту № 73 (постановление Министерства финансов от 30 ноября 2018 г. № 73).

Выведенные значения проходят качественную оценку. Шкала оценок значений показателей профиля финансовых рисков включает 4 качественные категории:

- 1) высокая;
- 2) сильная;
- 3) слабая;
- 4) критическая.

Качественная оценка значений названных показателей осуществляется путем сравнения фактических значений с выведенными отраслевыми нормативами. Отраслевые нормативы показателей, характеризующих уровень финансового риска, представлены в приложении 2.

Границы диапазонов качественных характеристик определены в таблице 22, где В, С, D, Е – наименования столбцов приложения 2.

⁵ В – выручка от реализации продукции; ПР – прибыль от реализации; ЧП – чистая прибыль; СК – среднегодовое значение собственного капитала; А – среднегодовое значение активов.

Таблица 22. Границы диапазонов качественных характеристик

Показатель	Границы
Риск потери финансовой устойчивости	
FFO/долг	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
CFO/долг	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
FCF/долг	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
CFO/ ДО _{кр.ч}	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
FCF / ДО _{кр.ч}	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	критическая \geq B > слабая \geq C > > сильная \geq D > высокая
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	критическая \geq B > слабая \geq C > > сильная \geq D > высокая
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая \leq E < < сильная
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая \leq E < < сильная
Риск потери ликвидности	
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Коэффициент высокой ликвидности	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Риск потери операционной эффективности	
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Рентабельность собственного капитала	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	критическая \leq B < слабая \leq C < < сильная \leq D < высокая

Отраслевые нормативы разрабатывались BIK Ratings по данным бухгалтерской отчетности лизинговых организаций за 4 последних года. Данная отчетность была консолидирована, и на основании ее BIK Ratings были рассчитаны названные коэффициенты, характеризующие финансовый риск, за 4 последних года. Далее из полученных годовых значений было произведено выведение средневзвешенных значений (годам присвоены

весовые коэффициенты: 2019 – 20%, 2020 – 20%, 2021 – 25%, 2022 – 35%), которые и послужили базой для создания нормативных шкал. Актуализация нормативов будет производиться ежегодно.

Каждая из качественных оценок соответствует баллам от 20 до 100. Шкала перехода качественной оценки в балльную представлена в **таблице 23**.

Таблица 23. Шкала перехода качественной оценки в балльную

критическая	слабая	сильная	высокая
20	50	80	100

Из динамики балльных оценок выводятся средневзвешенные значения. Как правило, удельные веса по годам распределяются следующим образом:

- при наличии данных за три полных календарных года – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 60% (год n);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 1 квартал текущего года – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 50% (год n), 10% (год n+1);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 2 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 40% (год n), 20% (год n+1);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 3 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 30% (год n), 30% (год n+1).

В случае наличия значительных несистемных отклонений (более 40%) в какой-либо из периодов BIK Ratings вправе изменить распределение весов по годам путем присвоения 5% такому периоду и пропорционального распределения остатка веса на другие периоды.

В случае неосуществления деятельности, осуществления преимущественно не лизинговой деятельности в отдельных анализируемых периодах и в иных специфичных случаях, удельные веса по годам могут перераспределяться иным образом.

На основании полученных средневзвешенных балльных оценок по каждому показателю путем распределения весов формируется уровень риска по группе показателей и выводится общая оценка профиля финансовых рисков.

Распределение веса каждого коэффициента в уровне рисков представлено в **таблице 24**.

Таблица 24. Распределение веса показателей при определении уровня финансовых рисков

Показатель	Удельный вес, %
Риск потери финансовой устойчивости	50%
FFO/долг	5%
CFO/долг	5%
FCF/долг	5%
CFO/ ДО _{кр.ч}	10%

Показатель	Удельный вес, %
FCF / ДО _{кр.ч}	10%
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	15%
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	10%
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	10%
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	15%
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	15%
Риск потери ликвидности	15%
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	40%
Коэффициент высокой ликвидности	60%
Риск потери операционной эффективности	35%
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	25%
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	25%
Рентабельность собственного капитала	25%
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	25%

Если имеются значительные различия (более 1 степени) в качественных оценках значений показателей и они соответствуют общему негативному тренду, то эти показатели приобретают более высокое значение для анализа финансовой устойчивости: с каждой дополнительной ступенью удельный вес увеличивается на 5%, а удельный вес прочих показателей снижается на равное значение процентных пунктов. При этом удельный вес показателя не может снижаться ниже 5%.

Корректирующие факторы

Для уточнения базового уровня рейтинга BIK Ratings применяет дополнительные факторы, которые могут изменить базовый уровень рейтинга на одну или более ступеней, или не оказать на него влияния. Данные корректирующие факторы включают:

- ликвидность предметов лизинга;
- деловую репутацию;
- ESG-модификатор;
- структуру фондирования;
- дополнительный модификатор.

1. Ликвидность предметов лизинга. Ликвидность предметов лизинга характеризует уровень спроса на актив на вторичном рынке. Чем выше уровень спроса, тем ликвиднее актив и ниже финансовые потери организации в случае его реализации на рынке, что оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности организации. В рамках методологии производится оценка предметов лизинга объекта рейтингования на соответствие одному из следующих критериев:

- лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество с высокой степенью ликвидности (корректирующий фактор оценивается как сильный и увеличивает базовый уровень рейтинга на 0,5 уровней);
- лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество со средней степенью ликвидности (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базового уровня рейтинга);
- лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество с низкой ликвидностью (корректирующий фактор оценивается как слабый и снижает базовый уровень рейтинга на 0,5 уровней).

Непосредственно характеристика критериев, к которым относится каждая группа предметов лизинга, представлена в **таблице 25**.

Таблица 25. Оценка степени ликвидности предметов лизинга по видам

Ликвидность имущества	Виды имущества
Имущество высокой степени ликвидности	Автобусы и микроавтобусы
	Грузовой и легковой автотранспорт
	Строительная спецтехника
	Компьютерное оборудование и оргтехника
	Мобильные телефоны, планшеты, телевизоры, фотоаппараты
	Бытовая техника
	Мебель и офисное оборудование

Ликвидность имущества	Виды имущества
Имущество со средней степенью ликвидности	Здания и сооружения
	Железнодорожная техника
	Медицинское оборудование
	Полиграфическое оборудование
	Сельскохозяйственная техника
	Складская техника
Имущество с низкой степенью ликвидности	Банковское оборудование для торговли
	Энергетическое оборудование
	Металлургическое оборудование
	Авиатехника
	Водный транспорт
	Прочее специализированное, сложно монтируемое, уникальное крупногабаритное оборудование
	Оборудование для пищевой промышленности

В случаях, если при анализе обнаружены специфические предметы лизинга, не представленные в данной таблице, степень его ликвидности определяется аналитиками BIK Ratings на основе изучения рыночной ситуации.

В случаях, если ликвидность конкретного предмета(ов) лизинга, входящего в состав одной из групп видов имущества значительно отличается от ликвидности, заданной таблицей 25 (что может быть установлено изучением рыночной ситуации и вынесением мнения аналитиков BIK Ratings), аналитики имеют право понизить или повысить степень ликвидности на 1 уровень.

Итоговое значение корректирующего фактора определяется по результатам отнесения всех предметов лизинга к одному из критериев по следующим правилам:

- если доля общей контрактной стоимости высоколиквидных предметов лизинга превышает 50% от общей контрактной стоимости имущества, то фактор оценивается как сильный;
- если доля общей контрактной стоимости низколиквидных предметов лизинга превышает 50% от общей контрактной стоимости имущества, то фактор оценивается как слабый;
- в прочих случаях корректирующий фактор оценивается как нормальный.

2. Деловая репутация. По мнению BIK Ratings, хорошая деловая репутация объекта рейтингования, его руководителя, участников (акционеров) и конечных бенефициаров, а также высокий уровень корпоративного

управления обеспечивает сохранение конкурентоспособности организации, что косвенным образом влияет на кредитоспособность объекта рейтингования.

Оценка уровня деловой репутации осуществляется по подфакторам, приведенным в **таблице 26**.

Таблица 26. Оценка подфакторов, характеризующих деловую репутацию организации

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Период функционирования юридического лица				
7 лет и более	от 5 лет включительно до 7 лет	от 3 лет включительно до 5 лет	от 1 года включительно до 3 лет	менее 1 года
Количество просроченных платежей перед бюджетом, внебюджетными фондами и по государственной аренде за 2 последних календарных года				
0	1-2	3-6	7-12	13 и более
Количество задолженностей по исполнительным документам, имеющихся у организации за 2 последних календарных года (производство по которым окончено и не окончено на момент анализа)				
0	1-2	3-6	7-12	13 и более
Кредитная история				
Отсутствие случаев неисполнения и несвоевременного исполнения финансовых обязательств за все время существования организации И/ИЛИ Наличие немногочисленных несущественных по объему случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств, которые произошли более двух лет назад	Наличие случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств (продолжительностью до 90 дней включительно), которые произошли более двух лет назад И/ИЛИ Наличие немногочисленных несущественных по объему случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств, которые произошли менее двух лет назад	Наличие разовых случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств (продолжительностью до 90 дней включительно), которые произошли в течение двух последних лет	Наличие систематических случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств (продолжительностью до 90 дней включительно), которые произошли в течение двух последних лет И/ИЛИ Наличие случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств (продолжительностью свыше 90 дней) и (или) дефолтов, которые произошли более двух лет назад	Наличие случаев несвоевременного исполнения финансовых обязательств (продолжительностью свыше 90 дней) и (или) дефолтов, которые произошли в течение двух последних лет

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Суммарный объем долга по приказным производствам, возбужденным в отношении организации за 2 последних календарных года				
0,5% годовой выручки и менее	Более 0,5%, но менее 1% (включительно) годовой выручки	Более 1%, но менее 2% (включительно) годовой выручки	Более 2%, но менее 3% (включительно) годовой выручки	Более 3% годовой выручки
Структура собственности				
	Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и (или) годовом отчете. Структура собственности является прозрачной	Структура собственности усложнена. Бенефициарные владельцы известны BIK Ratings	Структура владения является непрозрачной и не позволяет достоверно установить конечного бенефициара	
Репутация руководителей и собственников ⁶				
	Отсутствие фактов, негативно влияющих на деловую репутацию руководителей, владельцев и конечных бенефициаров	BIK Ratings оценивает репутацию руководителей, владельцев и конечных бенефициаров как негативную или в открытом доступе отсутствует какая-либо информация, достаточная для характеристики данных лиц	BIK Ratings оценивает репутацию руководителей, владельцев и конечных бенефициаров как негативную и способную снизить интерес к организации со стороны текущих и будущих клиентов	Привлечение руководителей, владельцев и конечных бенефициаров к уголовной или субсидиарной ответственности
Компетенция руководителей				
	Высокий уровень компетенции членов совета директоров и (или) руководства организации	Компетенция членов совета директоров и (или) руководства организации оценивается на нормальном уровне	Имеются сомнения в компетенции членов совета директоров и (или) руководства организации (малый опыт работы или отсутствие профильного высшего образования)	

⁶ Для оценки подфактора используются ретроспективные данные за 2 календарных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий

По каждому подфактору может быть выставлен один из приведенных баллов (таблица 26).

Итоговая оценка корректирующего фактора «деловая репутация» рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 27**.

Таблица 27. Итоговая оценка деловой репутации организации

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 6,5 баллам	Сильная
Сумма оценок подфакторов равна 3,5 – 6 баллам включительно	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна 1 – 3 баллам включительно	Слабая
Сумма оценок подфакторов равна (-6,5) – 0,5 балла включительно	Критическая

Качественная оценка фактора «деловая репутация» может быть снижена на 1 уровень при условии выполнения хотя бы одного из следующих условий:

- если в отношении объекта рейтингования действуют санкции со стороны третьих стран или государственных органов, которые, по мнению BIK Ratings, влияют на деловую репутацию объекта рейтингования;
- если объект рейтингования не проводит аудит бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- при наличии фактов утечки клиентских данных из корпоративной сети микрофинансовой организации в последние два года;
- при наличии существенного количества негативных отзывов в отношении объекта рейтингования;
- в случае наличия иных публичных негативных сведений, которые, по мнению BIK Ratings, влияют на деловую репутацию объекта рейтингования.

Качественная оценка фактора оказывает следующее влияние на базовый уровень рейтинга:

- сильная оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- нормальная оценка не влияет на базовый уровень рейтинга;
- слабая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- критическая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 1 ступень.

3. ESG-модификатор. По мнению BIK Ratings, приверженность объекта рейтингования ESG-принципам позволяет создать более полное представление о финансовой устойчивости и ответственности организации, а также снизить риски, связанные с недостаточным уровнем раскрытия информации.

Оценка ESG-модификатора объекта рейтингования осуществляется по подфакторам, приведенным в **таблице 28**.

Таблица 28. Оценка подфакторов, характеризующих ESG-модификатор организации

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Экологическая стратегия (удельный вес подфактора – 10%)				
Объект рейтингования имеет четкую и выполнимую стратегию с высоким уровнем детализации (с обозначенными целевыми показателями), которая с учетом специфики компании позволяет минимизировать негативное влияние на экологию ⁷ . Стратегия является публичной.	Объект рейтингования имеет четкую и выполнимую стратегию, которая позволяет снизить негативное влияние на экологию. Стратегия является публичной или непубличной.	Объект рейтингования имеет стратегию, которая позволяет снизить негативное влияние на экологию, однако, по мнению BIK Ratings, данная стратегия имеет недостаточный уровень проработки и (или) имеются сомнения в ее реализуемости. Стратегия является публичной.	Объект рейтингования имеет непубличную стратегию, которая позволяет снизить негативное влияние на экологию, однако, по мнению BIK Ratings, данная стратегия имеет недостаточный уровень проработки и (или) имеются сомнения в ее реализуемости. Стратегия является непубличной.	Объект рейтингования не имеет стратегии, которая позволяет минимизировать негативное влияние компании на экологию.
Использование возобновляемых источников энергии (удельный вес подфактора – 10%)				
Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников ⁸ , в общем энергопотреблении объекта рейтингования составляет 65% и выше.	Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников, в общем энергопотреблении объекта рейтингования составляет от 45% (включительно) до 65%.	Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников, в общем энергопотреблении объекта рейтингования составляет от 25% (включительно) до 45%.	Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников, в общем энергопотреблении объекта рейтингования составляет от 10% (включительно) до 25%.	Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников, в общем энергопотреблении объекта рейтингования составляет менее 10%.

⁷ Минимизация негативного влияния на экологию может быть выражена в виде следующих направлений:

- обеспечение устойчивого и рационального потребления;
- снижение объемов выбросов в воздушную, водную и (или) почвенную среду;
- сохранение и (или) рациональное использование водных, почвенных и (или) биологических ресурсов;
- снижение объемов использования невозобновляемых источников энергии;
- защита и восстановление сложившихся природных систем и биоразнообразия;
- реализация углеродно-нейтральных и (или) углеродно-отрицательных проектов и др.

⁸ Возобновляемые источники энергии – источники энергии, топливо для которого пополняется со скоростью, превышающей скорость ее потребления (солнечная энергия, энергия ветра, геотермальная энергия, гидроэнергия, биоэнергия).

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Практика обращения с отходами и оценка углеродного следа (удельный вес подфактора – 10%)				
<p>Объект рейтингования не производит отходы в результате своей операционной деятельности (без учета макулатуры и бытовых отходов). Организация придерживается принципов циркулярной экономики, в том числе активно их продвигает. Организация оценивает свой углеродный след и осуществляет независимую верификацию данной оценки.</p>	<p>Объект рейтингования производит биоразлагаемые отходы (со сроком разложения менее 3 лет), макулатуру и бытовые отходы в результате своей операционной деятельности. Макулатура и бытовые отходы отдельно сортируются и направляются в дальнейшую переработку. Организация придерживается принципов циркулярной экономики, в том числе активно их продвигает. Организация оценивает свой углеродный след.</p>	<p>Объект рейтингования производит биоразлагаемые отходы со сроком разложения до 50 лет (без учета бытовых отходов), последующая утилизация которых не приносит существенного вреда окружающей среде И / ИЛИ Организация придерживается принципов циркулярной экономики, в том числе активно их продвигает И / ИЛИ Организация оценивает свой углеродный след</p>	<p>Объект рейтингования производит отходы со сроком разложения более 50 лет в результате своей операционной деятельности. Организация оценивает или не оценивает свой углеродный след.</p>	<p>Объект рейтингования производит отходы в результате своей операционной деятельности, последующая утилизация которых приносит существенный вред окружающей среде. Организация оценивает или не оценивает свой углеродный след.</p>
Уровень оплаты труда (удельный вес подфактора – 15%)				
<p>Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 200% от среднего уровня по Республике Беларусь.</p>	<p>Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 160% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 200%.</p>	<p>Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 120% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 160%.</p>	<p>Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 80% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 120%.</p>	<p>Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период ниже, чем 80% от среднего уровня по Республике Беларусь.</p>

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Осуществление социального маркетинга (удельный вес подфактора – 10%)				
<p>Объект рейтингования использует 2 и более основных видов социального маркетинга⁹ на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями компании имеет безусловный положительный эффект для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.</p>	<p>Объект рейтингования использует один из основных видов социального маркетинга на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями компании имеет безусловный положительный эффект для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.</p>	<p>Объект рейтингования использует один или несколько из основных видов социального маркетинга на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями компании имеет нейтральный или неоднозначный эффект для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.</p>	<p>Объект рейтингования использует один или несколько из основных видов социального маркетинга не на постоянной основе.</p>	<p>Объект рейтингования не использует социальный маркетинг в своей деятельности.</p>
Нефинансовая отчетность (удельный вес подфактора – 20%)				
<p>Объект рейтингования не реже раза в год публикует нефинансовую отчетность. Данная отчетность соответствует международным стандартам нефинансовой отчетности GRI¹⁰ или GSSB¹¹ по мнению BIK Ratings или по мнению независимого верификатора.</p>	<p>Объект рейтингования не реже раза в год публикует нефинансовую отчетность. По мнению BIK Ratings, данная отчетность частично соответствует международным стандартам нефинансовой отчетности GRI или GSSB.</p>	<p>Объект рейтингования публикует нефинансовую отчетность, раскрывающую его экологические, социальные факторы и факторы корпоративного управления. После составления и/или публикации данной отчетности прошло менее 1 календарного года.</p>	<p>Объект рейтингования публикует или составляет нефинансовую отчетность, раскрывающую одну или более категорий факторов: экологические факторы, социальные факторы и факторы корпоративного управления. После составления и / или публикации данной отчетности прошло менее 1 календарного года.</p>	<p>Объект рейтингования не составляет нефинансовую отчетность.</p>

⁹ Под основными видами социального маркетинга понимаются следующие его виды:

- спонсорство – оказание определенной помощи отдельным группам населения;
- корпоративное волонтерство – добровольное участие сотрудников организаций в различных социальных программах при поддержке своей организации;
- фандрайзинг – комплекс мер, направленных на сбор средств с целью улучшения социально-экономического положения отдельного региона (в том числе сбор средств через благотворительные компании, конкурсы и гранты от специализированных фондов, для реализации важных социальных проектов и пр.);
- стимулирование продаж – проведение акций, направленных на формирование у потребителей и партнеров определенной сопричастности какому-либо благотворительному или социально-полезному мероприятию.

¹⁰ GRI – Global Reporting Initiative.

¹¹ ISSB – International Sustainability Standards Board.

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Деятельность собственников и исполнительных органов (удельный вес подфактора – 15%)				
<p>Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства обеспечивает реализацию четырех и более социальных и экологических задач¹², закрепленных во внутренней документации. При выработке решений участие принимают представители всех полов. Вознаграждение руководства объекта рейтингования напрямую зависит от результатов деятельности компании.</p>	<p>Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства обеспечивает реализацию двух или трех социальных и экологических задач, закрепленных во внутренней документации. При выработке решений участие принимают представители всех полов. Вознаграждение руководства объекта рейтингования напрямую зависит от результатов деятельности компании.</p>	<p>Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства обеспечивает реализацию не менее одной социальной и экологической задачи, закрепленной во внутренней документации. При выработке решений участие принимают представители одного пола. Вознаграждение руководства объекта рейтингования зависит или не зависит от результатов деятельности компании.</p>	<p>Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства не обеспечивает реализацию ни одной из социальных и экологических задач.</p>	

¹² К социальным и экологическим задачам могут относиться следующие:

– социальные задачи:

- реализация проектов, направленных на помощь уязвимым слоям населения;
- реализация проектов, направленных на стимулирование здорового образа жизни среди сотрудников объекта рейтингования и (или) местного населения;
- реализация образовательных проектов среди сотрудников объекта рейтингования и (или) местного населения;
- реализация проектов, направленных на обеспечение гендерного равенства среди сотрудников объекта рейтингования;
- реализация проектов, направленных на стимулирование снижения уровня неравенства доходов сотрудников объекта рейтингования;

– экологические задачи:

- реализация проектов, направленных на обеспечение устойчивого и рационального потребления;
- реализация проектов, направленных на снижение объемов выбросов в воздушную, водную и (или) почвенную среду;
- реализация проектов, направленных на сохранение и (или) рациональное использование водных, почвенных и (или) биологических ресурсов;
- реализация проектов, направленных на снижение объемов использования невозобновляемых источников энергии;
- реализация проектов, направленных на защиту и восстановление сложившихся природных систем и биоразнообразия;
- реализация углеродно-нейтральных и (или) углеродно-отрицательных проектов и др.

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Доля экологических и социальных продуктов (удельный вес подфактора – 10%)				
<p>Объект рейтингования получает более 25% выручки от реализации продуктов, которые связаны с технологиями и проектами, нацеленными на создание более чистой окружающей среды и / или улучшением климата и / или реализацией социальных проектов (направленных на социально-полезную деятельность).</p>	<p>Объект рейтингования получает более 25% выручки от реализации продуктов, которые связаны с технологиями и проектами, нацеленными на создание более чистой окружающей среды и / или улучшением климата и / или реализацией социальных проектов (направленных на социально-полезную деятельность).</p>	<p>Объект рейтингования получает более 25% выручки от реализации продуктов, которые связаны с технологиями и проектами, нацеленными на создание более чистой окружающей среды и / или улучшением климата и / или реализацией социальных проектов (направленных на социально-полезную деятельность).</p>	<p>Объект рейтингования получает более 25% выручки от реализации продуктов, которые связаны с технологиями и проектами, нацеленными на создание более чистой окружающей среды и / или улучшением климата и / или реализацией социальных проектов (направленных на социально-полезную деятельность).</p>	<p>Объект рейтингования получает более 25% выручки от реализации продуктов, которые связаны с технологиями и проектами, нацеленными на создание более чистой окружающей среды и / или улучшением климата и / или реализацией социальных проектов (направленных на социально-полезную деятельность).</p>

По каждому подфактору может быть выставлен один из приведенных баллов, после чего определяется средневзвешенная оценка «ESG-модификатора», которая рассчитывается как сумма произведений оценок подфакторов и их удельных весов.

Итоговая оценка корректирующего фактора «ESG-модификатор» рассчитывается как округление средневзвешенного балла до целой части и представлена в **таблице 29**.

Таблица 29. Итоговая оценка ESG-модификатора (при отсутствии действующего ESG-рейтинга)

Критерии	Оценка
Средняя оценка подфакторов после округления равна 1 баллу	Сильная
Средняя оценка подфакторов после округления равна 0 баллов	Нормальная
Средняя оценка подфакторов после округления равна (-1) баллу	Слабая

Таблицы 28-29 по оценке подфакторов, характеризующих ESG-модификатор организации, не применяются, в случае если объекту рейтингования в течение последнего календарного года со стороны BIK Ratings присваивался ESG-рейтинг (данный рейтинг является действующим).

При этом определение оценки ESG-модификатора происходит в соответствии с **таблицей 30**.

Таблица 30. Итоговая оценка ESG-модификатора организации при наличии действующего ESG-рейтинга

Критерии	Оценка
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг категории AAA.esg, AA.esg, A.esg.	Сильная
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг категории BBB.esg, BB.esg.	Нормальная
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг категории B.esg, CCC.esg, CC.esg, C.esg.	Слабая

При условии отсутствия у объекта рейтингования действующего ESG-рейтинга качественная оценка «ESG-модификатора» может быть снижена на 1 ступень по сравнению с полученной в соответствии с таблицей 29 (с «сильной» до «нормальной» или с «нормальной» до «слабой») в случае, если фактор «стратегия развития» и (или) корректирующий фактор «деловая репутация» имеет оценку «слабая» или «критическая».

Качественная оценка корректирующего фактора «ESG-модификатор» оказывает следующее влияние на базовый уровень рейтинга:

- сильная оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- нормальная оценка не влияет на базовый уровень рейтинга;
- слабая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней.

4. Структура фондирования. Оценка структуры фондирования используется для анализа рисков, связанных с недостаточной диверсификацией ресурсной базы и ее нестабильностью, а также возможностей объекта рейтингования по управлению этими рисками за счет привлечения дополнительной ликвидности.

Порядок расчета и характеристика показателей для оценки структуры фондирования представлены в **таблице 31**.

Таблица 31. Порядок расчета и описание показателей, характеризующих структуру фондирования

Показатель	Описание	Формула ¹³
Доля крупнейшего источника фондирования (по форме)	Отношение задолженности по крупнейшему источнику фондирования (кредиты, займы физических лиц, займы юридических лиц, облигации, лизинг, токены) к общему остатку задолженности по всем источникам фондирования в части основного долга. Чем выше концентрация одного источника фондирования, тем ниже оценка структуры фондирования.	$\frac{З_{круп_иф}}{З_{иф}}$
Количество используемых форм фондирования	BIK Ratings выделяет 6 форм фондирования микрофинансовых организаций: кредиты, займы физических лиц, займы юридических лиц, облигации, лизинг, токены. Оценка количества форм фондирования, используемых объектом рейтингования, осуществляется за отчетный период. Чем больше количество используемых форм фондирования, тем выше оценка структуры фондирования.	–
Доля трех крупнейших заимодавцев	Отношение задолженности по привлеченным средствам от 3 крупнейших заимодавцев (кредитодателей) к общей задолженности по привлеченным средствам. Чем выше концентрация трех крупнейших заимодавцев (кредитодателей), тем ниже оценка структуры фондирования.	$\frac{З_{з_круп}}{З_{иф}}$
Доля крупнейшего заимодавца	Отношение задолженности по привлеченным средствам 1 крупнейшего заимодавца (кредитодателя) к общей задолженности по привлеченным средствам. Чем выше концентрация одного крупнейшего заимодавца (кредитодателя), тем ниже оценка структуры фондирования.	$\frac{З_{1_круп}}{З_{иф}}$

Выпущенные облигации и токены в рамках одного выпуска относятся к одному несвязанному заимодавцу. Если BIK Ratings располагает достоверной информацией о конечных держателях выпусков облигаций и (или) токенов, оценка доли крупнейшего заимодавца и доли трех крупнейших заимодавцев осуществляется исходя из данных по фактическим держателям этих выпусков.

Значения показателей рассчитываются за три полных отчетных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, и последний отчетный период, за который составлена бухгалтерская отчетность. Далее в

¹³ $З_{круп_иф}$ – задолженность по крупнейшему источнику фондирования в части основного долга на конец периода; $З_{иф}$ – задолженность по всем источникам фондирования в части основного долга на конец периода; $З_{з_круп}$ – задолженность по источникам фондирования от 3 крупнейших заимодавцев (кредитодателей) в части основного долга на конец периода; $З_{1_круп}$ – задолженность по источникам фондирования от крупнейшего заимодавца (кредитодателя) в части основного долга на конец периода.

каждом анализируемом периоде происходит оценка двух показателей: диверсификация по формам фондирования (**таблица 32**) и диверсификация по заимодавцам (**таблица 33**), путем сопоставления двух подфакторов.

Таблица 32. Оценка показателя «диверсификация по формам фондирования»

		Количество используемых форм фондирования			
		1	2	3 – 4	5 – 6
Доля крупнейшего источника фондирования (по форме)	[75%; 100%]	критическая	критическая	критическая	слабая
	[50%; 75%)	–	слабая	нормальная	нормальная
	[25%; 50%)	–	–	сильная	сильная
	[0%; 25%)	–	–	–	высокая

Таблица 33. Оценка показателя «диверсификация по заимодавцам»

		Доля трех крупнейших заимодавцев			
		[80%; 100%]	[60%; 80%)	[40%; 60%)	[0%; 40%)
Доля крупнейшего заимодавца	[35%; 100%]	критическая	критическая	слабая	слабая
	[20%; 35%)	слабая	нормальная	нормальная	сильная
	[10%; 20%)	–	–	сильная	высокая
	[0%; 10%)	–	–	–	высокая

Качественные оценки показателей «диверсификация по формам фондирования» и «диверсификация по заимодавцам» преобразуются в балльные оценки следующим образом:

- высокая оценка – 1 балл;
- сильная оценка – 0,5 баллов;
- нормальная оценка – 0 баллов;
- слабая оценка – (-0,5) баллов;
- критическая оценка – (-1) балл.

Из динамики балльных оценок выводятся средневзвешенные значения. Как правило, удельные веса по годам распределяются следующим образом:

- при наличии данных за три полных календарных года – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 60% (год n);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 1 квартал текущего года – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 50% (год n), 10% (год n+1);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 2 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 40% (год n), 20% (год n+1);
- при наличии данных за три полных календарных года и за 3 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 30% (год n), 30% (год n+1).

В случае наличия значительных несистемных отклонений (более 40%) в какой-либо из периодов BIK Ratings вправе изменить распределение весов по

годам путем присвоения 5% такому периоду и пропорционального распределения остатка веса на другие периоды.

В случае неосуществления деятельности, осуществления преимущественно не лизинговой деятельности в отдельных анализируемых периодах и в иных специфичных случаях, удельные веса по годам могут перераспределяться иным образом.

Далее средневзвешенные балльные оценки показателей «диверсификация по формам фондирования» и «диверсификация по заимодавцам» взвешиваются для получения балльной оценки корректирующего фактора «структура фондирования» с применением следующих удельных весов:

- диверсификация по формам фондирования – 30%;
- диверсификация по заимодавцам – 70%.

Балльная оценка корректирующего фактора преобразуется в качественную оценку в соответствии с таблицей 34.

Таблица 34. Итоговая оценка корректирующего фактора «структура фондирования»

Критерии	Оценка
Балльная оценка корректирующего фактора составляет 1 балл	Высокая
Балльная оценка корректирующего фактора составляет от 0,5 (включительно) до 1 балла	Сильная
Балльная оценка корректирующего фактора составляет от 0 (включительно) до 0,5 баллов	Нормальная
Балльная оценка корректирующего фактора составляет от -0,5 (включительно) до 0 баллов	Слабая
Балльная оценка корректирующего фактора составляет от -1 (включительно) до -0,5 баллов	Критическая

Качественная оценка корректирующего фактора «структура фондирования» оказывает следующее влияние на базовый уровень рейтинга:

- высокая оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 1 степень;
- сильная оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- нормальная оценка не влияет на базовый уровень рейтинга;
- слабая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- критическая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 1 степень.

5. Дополнительный модификатор. Применение дополнительного модификатора является заключительным шагом в процессе определения профиля индивидуальной кредитоспособности.

Применение данного корректирующего фактора вызвано необходимостью в более точном определении значения ПИК. Дополнительный модификатор используется при соблюдении хотя бы одного из приведенных условий:

- если, по мнению аналитиков BIK Ratings, при изучении профиля бизнес-рисков организации выявлено, что его оценка преимущественно стремится к верхнему/нижнему порогу применяемого диапазона оценок, может быть выставлена положительная/отрицательная оценка итогового модификатора;
- если, по мнению аналитиков BIK Ratings, при изучении профиля финансовых рисков организации выявлено, что значения финансовых показателей организации являются значительно выше/ниже границ нормативных диапазонов значений (в первую очередь значения коэффициента отношения уровня денежных потоков к уровню долговой нагрузки), может быть выставлена положительная/отрицательная оценка итогового модификатора;
- если аналитики BIK Ratings выявили дополнительные значимые факторы, которые не рассматривались или рассматривались недостаточно подробно при определении оценки кредитного рейтинга, например обстоятельства, которые определяют достаточно редко встречающиеся кредитные характеристики. Подобные редко встречающиеся кредитные характеристики уникальны и отражают непредсказуемость или неопределенность факторов, которые могут влиять на итоговую кредитоспособность организации.

Дополнительный модификатор может принимать следующие значения:

- высокая оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 1 степень;
- сильная оценка увеличивает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- нормальная оценка не влияет на базовый уровень рейтинга;
- слабая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 0,5 ступеней;
- критическая оценка снижает базовый уровень рейтинга на 1 степень.

Примеры факторов, которые могут быть использованы для повышения/понижения итогового рейтинга кредитоспособности путем применения итогового модификатора:

- положительная/отрицательная оценка может выставляться в следующих случаях:
 - организация находится в переходном периоде: на организацию воздействуют краткосрочные внешние и внутренние факторы, которые, по оценкам аналитиков BIK Ratings, способны улучшить/ухудшить кредитоспособность организации и полностью или в высокой мере не учтены в других разделах данной методологии (например, кардинальное изменение стратегии или финансовой структуры организации);

- наблюдаются отраслевые или макроэкономические тенденции, которые способны улучшить/ухудшить финансовое состояние организации в краткосрочном периоде и частично или полностью не учтены в предыдущих разделах данной методологии;

- если агентство выявило незначительную недостоверность (недостоверность, которая, по оценкам агентства, может повлиять на кредитный рейтинг не более чем на 1 уровень) полученной отчетности и (или) иной информации, предоставленной объектом рейтингования;

- если агентство выявило или ожидает существенные изменения в деятельности организации и (или) результатах ее отчетности в течение 12 месяцев;

- если агентство имеет информацию, что в течение 12 месяцев ожидаются какие-либо изменения, влияющие на деятельность организации, которые не были учтены на предыдущих этапах оценки;

- положительная оценка может выставляться в следующих случаях:

- организация имеет нестандартную структуру фондирования: у организации имеются крайне высокие возможности по привлечению средств, которые не могут быть учтены с помощью используемых в профиле финансовых рисков коэффициентов достаточности денежных потоков, анализа ликвидности или анализа структуры капитала;

- организация является истцом в судебном процессе, положительные результаты которого могут значительно улучшить кредитоспособность организации в краткосрочном периоде;

- отрицательная оценка может выставляться в следующих случаях:

- организация имеет непродолжительную историю деятельности: организация недавно образована и не имеет достаточного объема данных по ее текущей деятельности (финансовой и операционной);

- организация потерпела существенные структурные изменения: в предшествующий год организация произвела существенную реорганизацию бизнеса (например, приобрела крупный актив) и не имеет достаточного объема данных по ее текущей деятельности (финансовой и операционной) деятельности в посттрансформационный период.

Важно отметить, что представленный список не является конечным и может содержать дополнительные уникальные для организации факторы, которые могут повлиять на значение итогового модификатора и, как следствие, на профиль индивидуальной кредитоспособности.

Настоящие критерии являются примером практического применения фундаментальных экономических принципов, которые призваны наиболее объективно выразить мнение о кредитном риске и кредитных рейтингах. Их использование определяется конкретными особенностями исследуемой

организации, а также оценкой рисков, которую BIK Ratings дает конкретной организации.

Методология и присутствующие в ней допущения могут быть дополнены в результате изменения рыночных и экономических условий, факторов, характеризующих организацию, или получения новых эмпирических доказательств, которые повлияют на кредитное суждение аналитиков BIK Ratings.

Уровень поддержки со стороны группы и (или) государства

Корректировка профиля индивидуальной кредитоспособности организации на уровень поддержки со стороны группы и (или) государства является заключительным шагом в процессе определения кредитного рейтинга организации.

Оценка уровня поддержки со стороны группы и (или) органов власти используется для определения возможности организации своевременно обслуживать свои обязательства даже в условии отсутствия собственных денежных средств. При этом положительная оценка ведет к повышению профиля индивидуальной кредитоспособности на один уровень, а нейтральная оценка не оказывает влияния на профиль индивидуальной кредитоспособности организации.

Уровень кредитного рейтинга по сравнению с профилем индивидуальной кредитоспособности может быть повышен на одну ступень или не измениться при условии готовности оказать помощь и наличия у поддерживающей структуры достаточного объема ликвидных активов.

Уровень поддержки со стороны группы или органов власти может принимать следующие значения:

- отсутствие поддержки (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение профиля индивидуальной кредитоспособности);
- наблюдается поддержка со стороны группы или органов власти (готовность оказать помощь и наличие у поддерживающей структуры достаточного объема ликвидных активов может увеличить профиль индивидуальной кредитоспособности на одну ступень).

Поддержка со стороны группы или органов власти может выражаться в любой помощи, со стороны поддерживающей структуры, которая способна положительно повлиять на возможность исполнения организацией своих обязательств в срок и в полном объеме, в том числе выраженная в:

- безвозмездной финансовой помощи;
- в предоставлении льготных или беспроцентных займов и кредитов;
- в покупке долговых обязательств организации, имеющих доходную ставку ниже, чем в среднем по рынку (в том числе выраженных в долговых и производных ценных бумагах, а также в токенах);
- в дополнительном вкладе в уставный капитал или имущество организации;
- в иных видах помощи со стороны поддерживающей структуры.

Рейтинговый прогноз

Принимая во внимание данную методологию, BIK Ratings вправе устанавливать прогноз по кредитному рейтингу, который представляет собой субъективное мнение BIK Ratings относительно потенциального изменения кредитного рейтинга в течение 12 месяцев.

Объекту рейтингования может быть присвоен один из представленных видов прогноза по присвоенному кредитному рейтингу:

- позитивный прогноз. Подразумевает, что существует высокая вероятность повышения кредитного рейтинга в течение 12 месяцев;
- негативный прогноз. Подразумевает, что существует высокая вероятность понижения кредитного рейтинга в течение 12 месяцев;
- стабильный прогноз. Подразумевает, что существует высокая вероятность сохранения кредитного рейтинга в течение 12 месяцев;
- неопределенный прогноз. Подразумевает, что в течение 12 месяцев высока вероятность наступления двух или более из представленных видов прогноза: сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга.

Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий BIK Ratings по динамике изменения факторов и показателей, представленных в данной методологии. При определении прогноза BIK Ratings ориентируется на исторические данные, в том числе на ранее установленные прогнозы (в случае их наличия), а также стратегию объекта рейтингования.

При оценке перспектив изменения рейтинга организации BIK Ratings использует рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтингования и вероятности наступления тех или иных событий, характеризующих присвоение конкретных видов прогнозов, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны как на стратегии объекта рейтингования, так и на внутренних расчетах и ожиданиях BIK Ratings. При определении прогноза учитывается также и будущее изменение нормативно-правовых условий, если это способно существенно повлиять на рейтинг.

Рейтинговый комитет может определять критерии, выполнение или невыполнение которых с высокой долей вероятности может привести к изменению рейтинга, в том числе за счет установления пороговых значений показателей для каждого вида прогноза.