

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ДОЛГОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ



УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания
методологического комитета
от 24 февраля 2025 г. № 3

**МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ
КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ
ДОЛГОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ
ООО «БИК Рейтингс»**

Оглавление

Используемые термины и определения	4
Область и особенности применения	6
Рейтинговая шкала	13
Краткий обзор показателей	15
Корректирующие факторы	19
Дополнительный модификатор	28
Рейтинговый прогноз	30
Приложение. Исходная информация, необходимая для присвоения кредитного рейтинга долговым инструментам	

Используемые термины и определения

Владелец объекта рейтингования – субъект гражданского права, которому объект рейтингования принадлежит на праве собственности или ином вещном праве.

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.

Декларация «White paper» – документ, содержащий сведения о деятельности, для которой привлекаются инвестиции посредством размещения токенов, и лице, планирующем ее осуществлять.

Документация по объекту рейтингования – вся совокупность юридической документации, содержащей сведения об эмитенте (заказчике ICO, вкладополучателе) объекта рейтингования и его деятельности, параметрах эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования, обеспечении объекта рейтингования, а также иные сведения (например, проспект эмиссии, декларация «White paper», договор о залоге имущества, договор поручительства, договор гарантии и иные юридически значимые документы).

Заказчик – юридическое лицо, заключившее с ООО «БИК Рейтингс» договор на осуществление рейтинговых действий в отношении долговых инструментов, являющихся объектом рейтингования.

Заказчик ICO – юридическое лицо (индивидуальный предприниматель), заключившее договор с резидентом Парка высоких технологий, имеющим право на оказание услуг, связанных с созданием и размещением цифровых знаков (токенов), на предмет создания и размещения токенов от своего имени с использованием сети Интернет.

Ожидаемый кредитный рейтинг – мнение рейтингового агентства об уровне кредитного риска и финансовой устойчивости планируемого к эмиссии (размещению, выдаче) объекта рейтингования.

Токен, имеющий долговой характер – цифровой знак (токен), удостоверяющий право его владельца на получение от эмитента в срок, предусмотренный декларацией «White paper», его номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Токен, имеющий долговой характер, может также удостоверить право его владельца на получение определенного в декларации «White paper» процента от номинальной стоимости токена, имеющего долговой характер, или иные имущественные права, аналогичные имущественным правам, удостоверяемым облигацией.

В данной методологии также используются термины и понятия, определенные нормативными правовыми актами, в том числе:

- термин «банковская гарантия» имеет значение, определенное статьей 164 Банковского кодекса Республики Беларусь от 25 октября 2000 г. № 441-3;
- термин «валютные ценности» имеет значение, определенной пунктом 1.4 статьи 1 Закона Республики Беларусь от 22 июля 2003 г. № 226-3 «О валютном регулировании и валютном контроле»;
- термины «гарантия», «залог», «поручительство» имеют значения, определенные разделами 3, 5, 6 Гражданского кодекса Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 218-3;
- термины «долговой финансовый инструмент», «долевой финансовый инструмент», «финансовый инструмент» имеют значения, определенные главой 1 Постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 22 декабря 2018 г. № 74 «Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты»;
- термин «имущество» имеет значение, определенное статьей 73-1 Налогового кодекса Республики Беларусь (Общая часть) от 19 декабря 2002 г. № 166-3;
- термины «кредитный рейтинг», «кредитный риск», «мониторинг объекта рейтингования», «непубличный кредитный рейтинг», «объект рейтингования», «отзыв», «пересмотр», «подтверждение», «присвоение», «рейтинговое действие» имеют значения, определенные пунктом 2 Постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 325 «Положения о порядке организации и осуществления рейтинговой деятельности»;
- термины «облигация», «проспект эмиссии», «эмиссия эмиссионных ценных бумаг», «эмитент» имеют значения, определенные статьей 1 Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 «О рынке ценных бумаг»;
- термины «обязательства», «собственный капитал» имеют значения, определенные статьей 1 Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-3 «О бухгалтерском учете и отчетности».
- термины «размещение цифровых знаков (токенов)», «реестр блоков транзакций (блокчейн)» имеют значения, определенные приложением 1 к Декрету Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики»;
- термин «условное обязательство» имеет значение, определенное главой 1 Постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 28 декабря 2005 г. № 168 «Инструкция по бухгалтерскому учету «резервы, условные обязательства и условные активы».

Область и особенности применения

Данная методология применима для присвоения кредитных рейтингов и ожидаемых кредитных рейтингов следующим долговым инструментам, выступающим объектом рейтингования:

1. долговым финансовым инструментам (облигациям, в том числе являющимся валютными ценностями и др.);
2. токенам, имеющим долговой характер.

Данная методология применима только для присвоения кредитных рейтингов долговым инструментам, эмитентами, заказчиками ICO или вкладополучателями (далее в совокупности именуемые как эмитенты объекта рейтингования) которых являются организации-резиденты Республики Беларусь. Данная методология не применима к объектам рейтингования, эмитентами которых являются небанковские кредитно-финансовые организации, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», инвестиционные фонды, профессиональные участники рынка ценных бумаг, страховые организации, кооперативные организации.

Кредитный рейтинг объекта рейтингования, полученный с использованием данной методологии, отражает оценочное мнение BIK Ratings о надежности объекта рейтингования и вероятности неисполнения эмитентом объекта рейтингования и третьими лицами обязательств по данному объекту рейтингования.

Ожидаемый кредитный рейтинг объекта рейтингования отражает оценочное мнение BIK Ratings о надежности объекта рейтингования и вероятности неисполнения эмитентом объекта рейтингования и третьими лицами обязательств по объекту рейтингования, планируемого к эмиссии (размещению, выдаче). Присвоение ожидаемого кредитного рейтинга осуществляется на основе документации по объекту рейтингования или ее проекта. Документация по объекту рейтингования или ее проект могут быть использованы для присвоения ожидаемого кредитного рейтинга только в случае, если ее подлинность, актуальность, корректность и неизменность в существенных аспектах (эмитент, объем эмиссии (размещения, выдачи), период обращения (выдачи), доход, период начисления дохода, обеспечение) удостоверяется подписью уполномоченного лица эмитента объекта рейтингования.

Объект рейтингования, которому присваивается кредитный рейтинг, может иметь следующие характеристики (но не ограничивается ими):

- наличие возможности досрочного выкупа или погашения;
- наличие возможности переноса выплаты дохода владельца объекта рейтингования;

- наличие механизма компенсации недополученного дохода владельца объекта рейтингования;
- наличие возможности осуществления исполнения обязательств за счет доходов третьих лиц, контролируемых эмитентом объекта рейтингования;
- наличие зависимости срока погашения от каких-либо внешних факторов, которые были предусмотрены условиями эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования;
- наличие обеспечения;
- наличие третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования;
- наличие связанности с другими облигациями и/или токенами, имеющими долговой характер;
- наличие возможности ограничить погашение и/или выкуп объекта рейтингования в определенный период времени после покупки;
- наличие бессрочного срока обращения (отсутствие срока погашения);
- наличие редко встречающихся прав эмитента объекта рейтингования, например:
 - конвертировать объект рейтингования в долевого финансовый инструмент;
 - запретить и/или ограничить торговлю объектом рейтингования на вторичных рынках.

Данная методология раскрывает:

- описание ключевых количественных и качественных факторов, определяющих кредитный рейтинг объекта рейтингования;
- последовательность этапов и логику принятия решений по определению кредитного рейтинга объекта рейтингования.

Случаи, в которых BIK Ratings инициирует процедуру оценки поступившей и располагаемой информации в целях определения целесообразного рейтингового действия (присвоение, пересмотр, подтверждение, отзыв) в отношении присвоенного кредитного рейтинга или отказывает в присвоении кредитного рейтинга:

- недостаточность или выявление факта недостоверности предоставленной заказчиком и/или эмитентом объекта рейтингования информации;
- кардинальное и внезапное изменение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности эмитента объекта рейтингования или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, при отсутствии данных у BIK Ratings об их планируемых изменениях;

- реорганизация эмитента или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, в форме присоединения, слияния, разделения;

- введение санкций против эмитента или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

BIK Ratings отказывает в присвоении кредитного рейтинга объекта рейтингования и прогноза по нему в случае невозможности определения оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования.

BIK Ratings пересматривает кредитный рейтинг объекта рейтингования и (или) прогноз по нему в следующих случаях:

- возникновение факта невозможности определения оценки кредитного риска третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования;

- изменение оценки кредитного риска эмитента или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования;

- замена третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования;

- ликвидация третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

BIK Ratings отзывает кредитный рейтинг объекта рейтингования и прогноз по нему в следующих случаях:

- исполнение всех обязательств по объекту рейтингования перед его владельцем (владельцами), в том числе в случае признания эмиссии объекта рейтингования несостоявшейся;

- возникновение факта невозможности определения оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования;

- ликвидация эмитента объекта рейтингования;

- истечение срока действия договора об осуществлении рейтинговых действий, заключенного с заказчиком, или его расторжение;

- признание республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, эмиссии объекта рейтингования недобросовестной, выпуска (дополнительного выпуска) объекта рейтингования недействительным.

BIK Ratings вправе не осуществлять присвоение кредитных рейтингов объектам рейтингования в случае, если соблюдаются 2 следующих условия:

- оценка кредитного риска эмитента объекта рейтингования находится ниже уровня by.CCS;

- объект рейтингования не имеет обеспечения исполнения обязательств в виде поручительства, или гарантии (в том числе банковской), или залога имущества эмитента объекта рейтингования.

BIK Ratings осуществляет перевод ожидаемого кредитного рейтинга в кредитный рейтинг объекта рейтингования, в случае если уже была осуществлена эмиссия (размещение, выдача) объекта рейтингования и в адрес BIK Ratings была предоставлена документация по объекту рейтингования, зарегистрированная в соответствии с нормами законодательства в случае такой необходимости.

При обнаружении ошибок в расчетах, которые повлияли или могут повлиять на присвоенный кредитный рейтинг и/или на прогноз по кредитному рейтингу, BIK Ratings проводит анализ данных ошибок и пересмотр кредитного рейтинга объекта рейтингования и/или прогноза по нему в течение трех календарных месяцев, следующих за месяцем обнаружения указанных ошибок. При этом обнаружение ошибок в расчетах не влияет на период действия кредитного рейтинга объекта рейтингования и прогноза по нему.

Кредитный рейтинг, присвоенный BIK Ratings, не будет отражать уровень надежности объекта рейтингования и вероятность неисполнения обязательств по нему в случае наступления форс-мажорных обстоятельств, непосредственно повлиявших на деятельность эмитента 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 эмитента объекта рейтингования подразумевает под собой случаи, когда наступление одного или более из вышеперечисленных форс-мажорных обстоятельств привело к снижению выручки эмитента объекта рейтингования более чем на 50% за квартал, следующий за моментом наступления форс-мажорных обстоятельств, по сравнению с аналогичным кварталом 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 объекта рейтингования может быть осуществлено только на основании комплексного анализа в рамках данной методологии.

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 объекта рейтингования BIK Ratings не пересматривает данный рейтинг, то кредитный рейтинг считается отозванным.

Кредитный рейтинг объекту рейтингования не может быть присвоен без присвоения прогноза по нему, и наоборот. В течение периода действия кредитного рейтинга прогноз по кредитному рейтингу может быть пересмотрен без пересмотра кредитного рейтинга.

BIK Ratings в соответствии с действующим законодательством о рейтинговой деятельности и локальными правовыми актами на постоянной основе в период действия присвоенного кредитного рейтинга осуществляет мониторинг объекта рейтингования на предмет наличия изменений, которые оказывают или могут оказать существенное влияние на присвоенные данному объекту кредитные рейтинги и (или) прогнозы по ним.

В рамках данной методологии ожидаемый кредитный рейтинг объекта рейтингования не предполагает необходимости присвоения по нему прогноза.

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.

В рамках применения данной методологии использование экспертных оценок не предусмотрено.

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 объекта рейтингования и следование применяемой методологии

может привести к искажению кредитного рейтинга и/или прогноза по кредитному рейтингу объекта рейтингования;

- 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 объектов рейтингования на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе, вступает в силу с рабочего дня, следующего за днем ее согласования Национальным банком Республики Беларусь, и действует до конца рабочего дня, в котором Национальный банк Республики Беларусь согласовал ее новую редакцию (внесенные в нее изменения).

Исходной информацией для присвоения кредитного рейтинга объекту рейтингования являются данные ранее присвоенных кредитных рейтингов объекту рейтингования и эмитенту объекта рейтингования, данные, предоставленные заказчиком и/или эмитентом объекта рейтингования, а также иная информация, которая находится в распоряжении BIK Ratings и получена им в соответствии с требованиями законодательства об информации, информатизации и защите информации.

Исходную информацию, в том числе информацию из открытых источников, BIK Ratings может применять только для оценки объекта рейтингования в рамках базового уровня рейтинга, корректирующих факторов и дополнительного модификатора, перечень которых задан данной методологией.

Рейтинговое агентство освобождается от обязательств по проверке достоверности используемой при осуществлении рейтинговой деятельности информации в случае, если данная информация получена непосредственно от заказчика и/или эмитента объекта рейтингования.

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 заказчика и/или эмитента объекта рейтингования.

Достаточность информации для присвоения/пересмотра действующего кредитного рейтинга объекта рейтингования определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с

настоящей методологией. Критерием достаточности информации, полученной от заказчика и/или эмитента объекта рейтингования, является:

- в случае наличия действующих кредитных рейтингов BIK Ratings у эмитента объекта рейтингования и у лица, имеющего условные обязательства по объекту рейтингования: наличие исходной информации из перечня, представленного в приложении (за исключением случаев, когда какой-либо из пунктов перечня из приложения не применим для объекта рейтингования); в случае отсутствия действующего кредитного рейтинга BIK Ratings у эмитента объекта рейтингования и/или у лица, имеющего условные обязательства по объекту рейтингования: наличие исходной информации из перечня, представленного в приложении (за исключением случаев, когда какой-либо из пунктов перечня из приложения не применим для объекта рейтингования), а также информации из перечня исходной информации, необходимой для присвоения кредитного рейтинга соответствующей категории объектов рейтингования согласно методологии, применяемой для присвоения кредитного рейтинга соответствующей категории объектов рейтингования.

BIK Ratings имеет право запрашивать у заказчика и/или эмитента объекта рейтингования дополнительную информацию, необходимую для более детальной оценки объекта рейтингования.

В случае если BIK Ratings получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, то оно имеет право принять решение о присвоении/пересмотре кредитного рейтинга объекта рейтингования с учетом выставления негативных оценок факторам, базирующимся на данной информации (отсутствие какой-либо информации трактуется как наличие негативной информации).

В случае если два или более источника информации, используемых при присвоении/пересмотре действующего кредитного рейтинга объекта рейтингования, противоречат друг другу, но при этом заказчиком или эмитентом объекта рейтингования расхождения в полной мере не обоснованы, BIK Ratings использует источник информации, наиболее консервативно отражающий риски в отношении объекта рейтингования.

Стоит отметить, что пересмотр методологий, применяемых для иных категорий объектов рейтингования, может повлечь за собой пересмотр оценок кредитного риска эмитента объекта рейтингования и (или) третьего (-их) лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования. Это, в свою очередь, может повлечь за собой пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией.

Рейтинговая шкала

Кредитный рейтинг присваивается объекту рейтингования путем отнесения его к одной из рейтинговых категорий шкалы BIK Ratings из **таблицы 1**. Для кредитного рейтинга объекта рейтингования используются идентичные рейтинговые категории и качественные характеристики кредитоспособности, что и для кредитных рейтингов иных объектов рейтингования.

Таблица 1. Характеристика используемых рейтинговых категорий (шкала BIK Ratings)

Рейтинговая категория		Качественная характеристика кредитоспособности
Кредитный рейтинг объекта рейтингования	Ожидаемый кредитный рейтинг объекта рейтингования	
by.AAA	by.exp.AAA	Кредитоспособность наивысшего уровня
by.AA+	by.exp.AA+	Кредитоспособность очень высокого уровня
by.AA	by.exp.AA	Кредитоспособность высокого уровня
by.A+	by.exp.A+	Кредитоспособность умеренно высокого уровня
by.A	by.exp.A	Кредитоспособность выше среднего уровня
by.BBB+	by.exp.BBB+	Кредитоспособность переходного среднего уровня
by.BBB	by.exp.BBB	Кредитоспособность среднего уровня
by.BB+	by.exp.BB+	Умеренно рискованный уровень кредитоспособности
by.BB	by.exp.BB	Рискованный уровень кредитоспособности
by.B+	by.exp.B+	Рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами
by.B	by.exp.B	Крайне рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами
by.CCC	by.exp.CCC	Спекулятивный уровень кредитоспособности
by.CC	by.exp.CC	Крайне спекулятивный уровень кредитоспособности
by.C	by.exp.C	Уровень кредитоспособности, близкий к дефолту
by.D	by.exp.D	В состоянии дефолта

Ожидаемый кредитный рейтинг присваивается в случае, если эмиссия (размещение, выдача) объекта рейтингования только планируется, но фактически еще не осуществлена. Ожидаемый кредитный рейтинг присваивается по шкале BIK Ratings с добавлением к рейтинговой категории надписи «exp.».

После государственной регистрации эмиссии (начала размещения, осуществления выдачи) ожидаемый кредитный рейтинг объекта рейтингования отзывается и присваивается кредитный рейтинг объекта рейтингования.

Присвоение кредитных рейтингов объектам рейтингования уровня by.D

Объекту рейтингования присваивается рейтинг уровня by.D в случаях, если:

- оценка кредитного риска эмитента объекта рейтингования осуществлена на уровне by.D, при этом отсутствуют третьи лица, имеющие условные обязательства по объекту рейтингования;

- оценка кредитного риска эмитента объекта рейтингования и лица (лиц), имеющего (имеющих) условные обязательства по объекту рейтингования, осуществлена на уровне by.D, при этом отсутствуют прочие лица, имеющие условные обязательства по объекту рейтингования, оценка кредитного риска которых не осуществлена на уровне by.D;

- произошло неисполнение обязательств по объекту рейтингования по истечении срока технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования), включая невыплату очередного процентного дохода (купона), непогашение номинальной стоимости, неисполнение обязательств по приобретению финансового инструмента, если такое обязательство предусмотрено условиями эмиссии (размещения, выдачи));

- в течение последних 3 месяцев произошла реструктуризация рассматриваемого объекта рейтингования, при которой его владельцы получили менее выгодные условия в сравнении с теми, которые были предусмотрены первоначальными соглашениями по объекту рейтингования.

Отказ эмитента объекта рейтингования от выплаты процентов по объекту рейтингования в одностороннем порядке не является дефолтом (не приводит к присвоению кредитного рейтинга уровня by.D), если такая возможность была предусмотрена условиями эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования.

BIK Ratings может поддерживать дефолтный уровень рейтинга, пока не убедится в восстановлении стабильных своевременных платежей по объекту рейтингования. BIK Ratings имеет возможность сделать вышеуказанный вывод после наступления дефолта по истечении не менее 6 календарных месяцев после своевременного исполнения обязательств.

Датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления одного из вышеуказанных событий. В случае если выполняется 2 и более из вышеуказанных событий, датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления первого из них.

Краткий обзор показателей

Логика, используемая BIK Ratings при определении кредитного рейтинга объекта рейтингования, представлена на **рисунке 1**.

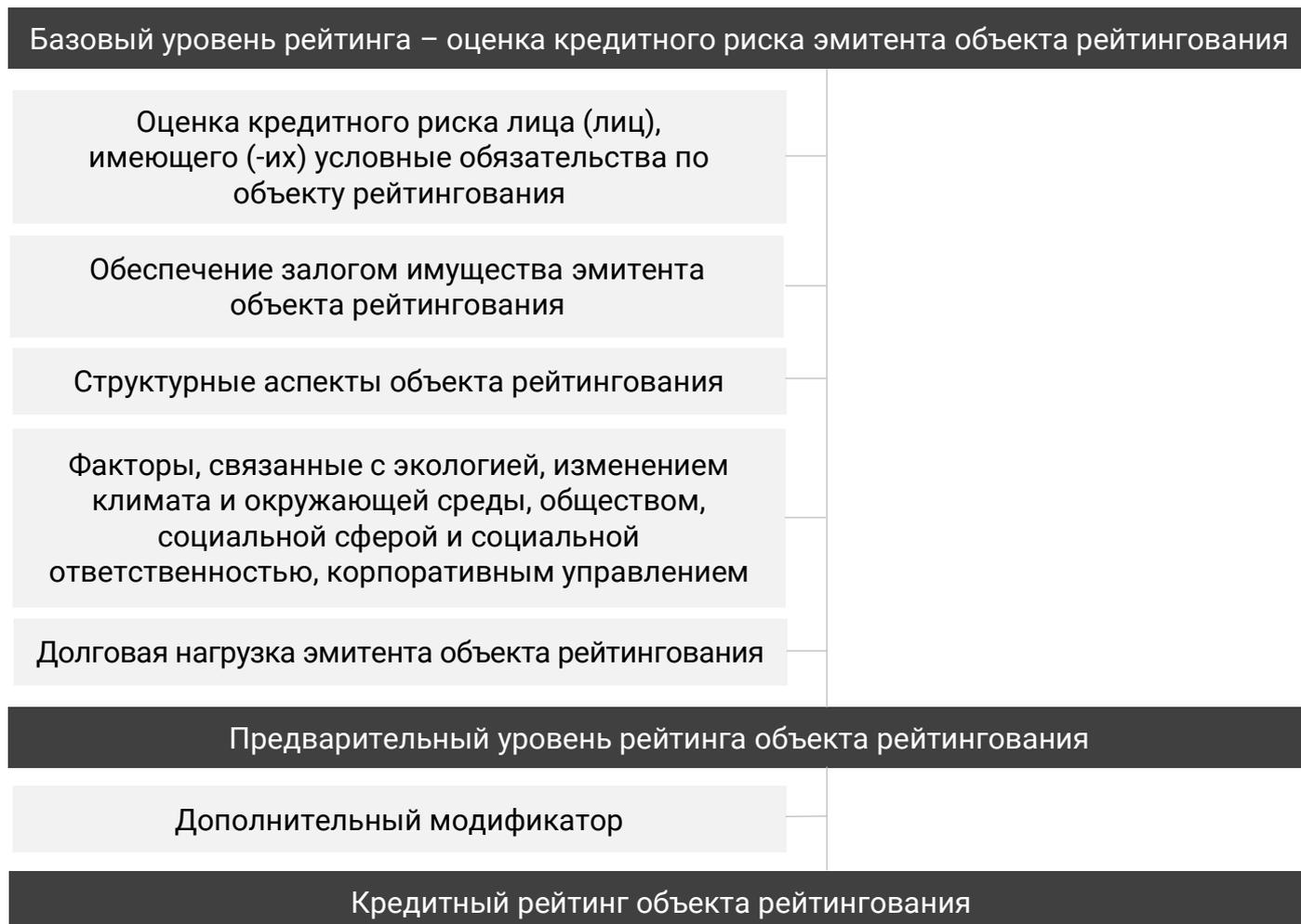


Рисунок 1. Схема определения уровня кредитного рейтинга объекта рейтингования

Кредитный рейтинг объекта рейтингования строится на основе оценки базового уровня рейтинга и оценки модификаторов (корректирующих факторов и дополнительного модификатора).

Базовый уровень рейтинга объекта рейтингования принимается на уровне оценки кредитного риска его эмитента. **Базовый уровень рейтинга далее подлежит изменению** путем добавления к нему суммы уровней влияния следующих корректирующих факторов:

- оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования;
- обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования;
- структурные аспекты объекта рейтингования;

- факторы, связанные с экологией, изменением климата и окружающей среды, обществом, социальной сферой и социальной ответственностью, корпоративным управлением;
- долговая нагрузка эмитента объекта рейтингования.

Корректирующие факторы могут повышать или понижать базовый уровень рейтинга, позволяя получить предварительный уровень рейтинга. При этом значение суммарного влияния корректирующих факторов округляется до целого числа по математическим правилам округления. Однако в случае, если суммарное влияние складывается на пограничном уровне (-1,5 уровня; -0,5 уровня; 0,5 уровня; 1,5 уровня; 2,5 уровня или 3,5 уровня), рейтинговым комитетом может быть принято решение об округлении данных значений не по математическим правилам, т.е. -1,5 уровня может быть округлено до -1 уровня, -0,5 уровня может быть округлено до 0 уровней, 0,5 уровня – до 0 уровней, 2,5 уровня – до 2 уровней, 3,5 уровня – до 3 уровней.

Суммарное влияние корректирующих факторов не может снижать базовый уровень рейтинга ниже уровня *by.C* (*by.exp.C*) в случаях, если кредитный рейтинг, присвоенный эмитенту объекта рейтингования, находится на уровне *by.C* и выше.

Оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования и третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, соответствуют рейтинговым категориям по национальной рейтинговой шкале BIK Ratings и определяются следующим образом:

1) если эмитент объекта рейтингования и/или третьи лица, имеющие условные обязательства по объекту рейтингования, имеют действующий кредитный рейтинг, в том числе непубличный кредитный рейтинг BIK Ratings, тогда оценка кредитного риска совпадает с присвоенной рейтинговой категорией;

2) если эмитент объекта рейтингования и/или третьи лица, имеющие условные обязательства по объекту рейтингования, не имеют действующего кредитного рейтинга и действующего непубличного кредитного рейтинга BIK Ratings, тогда оценка кредитного риска основывается на проведении анализа согласно действующей методологии присвоения кредитного рейтинга для соответствующего типа объекта рейтингования. В данном случае вместе с исходной информацией, перечисленной в приложении, заказчик, эмитент объект рейтингования и/или третьи лица предоставляют также необходимую информацию для проведения оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования и/или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

В случае, если не выполняется ни одно из указанных выше условий, BIK Ratings констатирует невозможность определения оценки кредитного риска

эмитента объекта рейтингования и/или третьих лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

Дополнительный модификатор является заключительным показателем, который применяется для определения **итогового уровня кредитного рейтинга объекта рейтингования**. Данный модификатор применяется в случае, если в ходе исследования выявлены какие-либо существенные факторы, которые не учитываются при определении кредитного риска эмитента объекта рейтингования и/или при применении корректирующих факторов. В результате использования дополнительного модификатора значение итогового уровня кредитного рейтинга может быть повышено или понижено на 1 уровень по сравнению с предварительным уровнем кредитного рейтинга или сохранено на уровне предварительного уровня кредитного рейтинга.

Дополнительный модификатор не может быть использован для снижения предварительного уровня рейтинга ниже уровня by.C (by.exp.C).

В общем виде определение кредитного рейтинга объекта рейтингования происходит следующим образом (за исключением порядка присвоения объекту рейтингования кредитного рейтинга уровня by.D или ожидаемого кредитного рейтинга уровня by.exp.D):

1) определение уровня оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования согласно таблице 2;

2) определение предварительного уровня рейтинга путем применения корректирующих факторов:

$$\text{ПУР} = \text{УОКР ЭОР} + \sum_{i=1}^4 \text{КФ}_i,$$

где ПУР – предварительный уровень рейтинга объекта рейтингования, уровни, [1; 14];

УОКР ЭОР – уровень оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования, уровни, [1; 14];

КФ_i – степень влияния корректирующего фактора i, уровни, [-1; 2].

$$\text{При этом } \sum_{i=1}^5 \text{КФ}_i, = \text{КФ}_1 + \text{КФ}_2 + \text{КФ}_3 + \text{КФ}_4 + \text{КФ}_5,$$

где КФ₁ – степень влияния корректирующего фактора «оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования», уровни, [0; 2];

КФ₂ – степень влияния корректирующего фактора «обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования», уровни, [0; 1];

КФ₃ – степень влияния корректирующего фактора «структурные аспекты объекта рейтингования», уровни, [-1; 0];

КФ₄ – степень влияния корректирующего фактора «факторы, связанные с экологией, изменением климата и окружающей среды, обществом,

социальной сферой и социальной ответственностью, корпоративным управлением», уровни, [0; 0,5];

КФ₅ – степень влияния корректирующего фактора «долговая нагрузка эмитента объекта рейтингования», уровни, [-0,5; 0];

3) определение итогового уровня кредитного рейтинга объекта рейтингования:

$$\text{УКР ОР} = \text{ПУР} + \text{ДМ},$$

где УКР ОР – уровень кредитного рейтинга объекта рейтингования, уровни, [1; 14];

ДМ – степень влияния дополнительного модификатора на предварительный уровень рейтинга, уровни, [-1; 1];

4) определение кредитного рейтинга объекта рейтингования путем перевода значения, полученного согласно пункту 3, в соответствии с таблицей 2.

Корректирующие факторы

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

- оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования;
- обеспечение имуществом эмитента объекта рейтингования;
- структурные аспекты объекта рейтингования;
- факторы, связанные с экологией, изменением климата и окружающей среды, обществом, социальной сферой и социальной ответственностью, корпоративным управлением;
- долговая нагрузка эмитента объекта рейтингования.

1. Оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования.

По мнению BIK Ratings, наличие более низкого кредитного риска у лица, имеющего условные обязательства по объекту рейтингования, способствует повышению надежности объекта рейтингования и повышению вероятности исполнения обязательств по данному объекту рейтингования. В рамках данного корректирующего фактора производится оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования.

Оцениваемый корректирующий фактор учитывает условные обязательства по гарантиям и поручительствам, предоставленным третьими лицами в обеспечение исполнения обязательств эмитента по объекту рейтингования. При этом фактический объем условных обязательств определяется в соответствии с условиями договора гарантии / поручительства в той части, в которой третье лицо отвечает за исполнение эмитентом обязательств по объекту рейтингования.

К лицам, имеющим условные обязательства по объекту рейтингования, в рамках данной методологии относятся:

- лица, обеспечивающие исполнение обязательств по объекту рейтингования поручительством;
- лица, обеспечивающие исполнение обязательств по объекту рейтингования гарантией (в том числе банковской гарантией).

Корректирующий фактор «оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования» влияет на изменение базового уровня рейтинга только при соблюдении всех следующих условий:

- оценка кредитного риска единственного лица, имеющего условные обязательства по объекту рейтингования, возможна;
- лица, которые имеют условные обязательства по объекту рейтингования и оценка кредитного риска которых возможна, суммарно обеспечивают не менее 75% обязательств эмитента объекта рейтингования по исполнению основного долга по объекту рейтингования;
- договор поручительства и (или) гарантии действует до полного погашения поручителем и (или) гарантом и (или) эмитентом объекта рейтингования обязательств, за исполнение которых отвечает поручитель и (или) гарант;
- лицо (лица), имеющее (имеющие) условные обязательства по объекту рейтингования, не имеют возможность отозвать необходимость исполнения своего обязательства.

В случае, если перечисленные выше условия соблюдаются, осуществляется расчет разницы оценок кредитных рисков лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования, и эмитента объекта рейтингования.

Если одно лицо имеет условное обязательство в виде поручительства или гарантии по объекту рейтингования, то определяется разница уровней оценок кредитных рисков лица, имеющего условное обязательство по объекту рейтингования, и эмитента объекта рейтингования. При этом более высокий уровень оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования по сравнению с уровнем оценки кредитного риска лица, имеющего обязательство по объекту рейтингования, предполагает наличие отрицательной разницы, более низкий уровень – наличие положительной разницы.

Если число лиц, имеющих условные обязательства в виде поручительств и (или) гарантий по объекту рейтингования, превышает одно лицо, тогда осуществляется оценка средневзвешенной по доле ответственности по рассматриваемому обязательству разницы уровней оценок кредитного риска лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, и уровня оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования в соответствии со следующей формулой:

$$P_{\text{средневзв}} = \sum_{i=1}^n (УКР_{\text{УО}i} - УКР_{\text{ЭДИ}}) * D_{\text{УО}i},$$

где $P_{\text{средневзв}}$ – средневзвешенная разница уровней оценок кредитных рисков лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, и уровня кредитного риска эмитента объекта рейтингования, [-14; 14];

$УКР_{\text{УО}i}$ – уровень оценки кредитного риска лица i , имеющего условное обязательство по объекту рейтингования, [0; 14];

$УКР_{эди}$ – уровень оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования, [0; 14];

$Д_{у0i}$ – доля условных обязательств лица i в объеме условных обязательств по объекту рейтингования, [0; 1];

n – количество лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

Доля условных обязательств лица i в объеме условных обязательств определяется следующим образом:

$$Д_{у0i} = \frac{y_{0i}}{y_0} = \frac{y_{0i}}{\sum_{i=1}^n y_{0i}}$$

где $У0_i$ – объем условных обязательств по объекту рейтингования, приходящихся на лицо i (объем обязательств, за исполнение которых отвечает лицо i), д.е.;

$У0$ – объем всех условных обязательств по объекту рейтингования, д.е.

Полученная средневзвешенная разница уровней оценок кредитных рисков лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования, в последующем округляется до целого значения по математическим правилам.

Определение уровня оценки кредитного риска на основании рейтинговой категории осуществляется в соответствии с **таблицей 2**.

Таблица 2. Уровни оценок кредитного риска в соответствии с рейтинговой категорией

Рейтинговая категория	Уровень оценки кредитного риска
by.AAA	14
by.AA+	13
by.AA	12
by.A+	11
by.A	10
by.BBB+	9
by.BBB	8
by.BB+	7
by.BB	6
by.B+	5
by.B	4
by.CCC	3
by.CC	2

Рейтинговая категория	Уровень оценки кредитного риска
by.C	1
by.D	0

Если не по всем лицам, имеющим условные обязательства по объекту рейтингования, имеется возможность оценить уровень кредитного риска, то в целях расчетов осуществляется экстраполяция средневзвешенного уровня оценки кредитного риска лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования и имеющих оценку уровня кредитного риска, на всех лиц, имеющих условные обязательства по объекту рейтингования.

Далее определяется, соблюдаются ли в отношении объекта рейтингования следующие условия поддержки:

1) единственным лицом, имеющим условные обязательства по объекту рейтингования, является организация, входящая в группу компаний с эмитентом объекта рейтингования, или орган власти;

2) при оценке кредитного риска эмитента объекта рейтингования фактор «уровень поддержки со стороны группы и (или) органов власти» положительно влиял (вследствие поддержки лицом, имеющим условные обязательства по объекту рейтингования) на изменение профиля индивидуальной кредитоспособности (рейтинга индивидуальной кредитоспособности / базовый уровень рейтинга).

В случае если условия поддержки соблюдаются, значение корректирующего фактора определяется в соответствии со следующими критериями:

- уровень оценки кредитного риска лица (лиц), имеющего (имеющих) условные обязательства по объекту рейтингования, превышает уровень оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования на 2 уровня и более, а также лицо (лица), имеющее (имеющие) условные обязательства по объекту рейтингования, берет (берут) на себя все обязательства по объекту рейтингования (обязательства по погашению основного долга, обязательству по выплате доходов по объекту рейтингования и иные обязательства по объекту рейтингования при наличии) – корректирующий фактор повышает базовый уровень рейтинга на 1 уровень;

- в иных случаях корректирующий фактор не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

В случае если условия поддержки не соблюдаются, значение корректирующего фактора определяется в соответствии со следующими критериями:

- уровень оценки кредитного риска лица (лиц), имеющего (имеющих) условные обязательства по объекту рейтингования, превышает уровень

оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования на 2 уровня и более, а также лицо (лица), имеющее (имеющие) условные обязательства по объекту рейтингования, берет (берут) на себя все обязательства по объекту рейтингования (обязательства по погашению основного долга, обязательству по выплате доходов по объекту рейтингования и иные обязательства по объекту рейтингования при наличии) – корректирующий фактор повышает базовый уровень рейтинга на 2 уровня;

- уровень оценки кредитного риска лица (лиц), имеющего (имеющих) условные обязательства по объекту рейтингования, превышает уровень оценки кредитного риска эмитента объекта рейтингования на 1 уровень и более при этом корректирующий фактор не соответствует представленному в абзаце выше критерию повышения базового уровня рейтинга на 2 уровня – корректирующий фактор повышает базовый уровень рейтинга на 1 уровень;

- в иных случаях корректирующий фактор не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

*Пример. Объект рейтингования – облигация номинальной стоимостью 1 000 д.е., размер процентного дохода – 10% годовых, период обращения – 1 год. Оценка кредитного риска эмитента объекта рейтингования сложилась на уровне *bu.BBB* (8 уровень оценки кредитного риска согласно таблице 2). В отношении объекта рейтингования имеется два обеспечения:*

*1) поручительство Компании 1 на случай неисполнения эмитентом объекта рейтингования обязательств по выплате процентов (1 000 * 10% = = 100 д.е.);*

2) гарантия Компании 2 на случай неисполнения эмитентом объекта рейтингования обязательств по выплате основного долга (1 000 д.е.).

*Оценка кредитного рейтинга Компании 1 сложилась на уровне *bu.A+* (11 уровень оценки кредитного риска), Компании 2 – *bu.BBB+* (9 уровень оценки кредитного риска).*

Доля условных обязательств Компании 1 в объеме условных обязательств составляет $100 / (100 + 1\,000) = 0,091$.

Доля условных обязательств Компании 2 в объеме условных обязательств составляет $1\,000 / (100 + 1\,000) = 0,909$.

*Средневзвешенная разница уровней оценок кредитных рисков лиц, имеющих обязательства по объекту рейтингования, и уровня кредитного риска эмитента объекта рейтингования составляет $(11 - 8) * 0,091 + (9 - 8) * 0,909 = 3 * 0,091 + 1 * 0,909 = 1,182$.*

Округлив значение, получаем 1. Так, в данном случае корректирующий фактор «оценка кредитного риска лица (лиц), имеющего (-их) условные обязательства по объекту рейтингования» повышает базовый уровень рейтинга на 1 уровень.

2. Обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования.

По мнению BIK Ratings, вероятность исполнения обязательств по объекту рейтингования повышается в случае, если наблюдается обеспечение объекта рейтингования залогом имущества эмитента объекта рейтингования.

Корректирующий фактор «обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования» может быть применен в случае выполнения всех трех следующих условий:

1) обеспечение по объекту рейтингования юридически обособлено от эмитента объекта рейтингования и, в случае неисполнения эмитентом объекта рейтингования обязательств по объекту рейтингования, в первоочередном порядке используется для исполнения обязательств по данному объекту рейтингования (у BIK Ratings нет сомнений, что в случае неисполнения эмитентом объекта рейтингования обязательств по объекту рейтингования в последующем будут исполнены в полном объеме за счет реализации залога);

2) обеспечение по объекту рейтингования не выступает в роли обеспечения по иным обязательствам, что подтверждено эмитентом объекта рейтингования в документальной форме;

3) выполняется одно из двух нижеперечисленных условий:

- обеспечение по объекту рейтингования является достаточно ликвидным (может быть реализовано в течение месяца) и его рыночная стоимость на 25% и более превышает суммарные обязательства по объекту рейтингования, что подтверждено независимой оценкой и / или информацией по стоимости сопоставимых видов обеспечения (подтверждено в документальной форме);
- обеспечение по объекту рейтингования имеет среднюю или низкую ликвидность (период его реализации как правило превышает 1 месяц) и его рыночная стоимость превышает в 2 раза и более суммарные обязательства по объекту рейтингования, что подтверждено независимой оценкой и / или информацией по стоимости сопоставимых видов обеспечения (подтверждено в документальной форме).

В рамках оценки данного корректирующего фактора предметом залога может выступать любое имущество, возможное для принятия в качестве залога в рамках законодательства, за исключением залога товаров в обороте и залога имущественного права (требования).

Значение корректирующего фактора определяется в соответствии со следующими критериями:

- выполняются все условия корректирующего фактора «обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования» (корректирующий фактор повышает базовый уровень рейтинга на 1 уровень);

- не выполняются или выполняются не все три условия корректирующего фактора «обеспечение залогом имущества эмитента объекта рейтингования» (корректирующий фактор не влияет на изменение базового уровня рейтинга).

3. Структурные аспекты объекта рейтингования. По мнению BIK Ratings, структурные аспекты могут оказать значительное влияние на вероятность исполнения обязательств по объекту рейтингования и его общую надежность.

Значение корректирующего фактора «структурные аспекты объекта рейтингования» снижает базовый уровень рейтинга на 1 уровень в случае, если выполняется одно или более из следующих условий:

- объект рейтингования не может быть предъявлен к выкупу или досрочному погашению в течении двух календарных лет после его приобретения владельцем объекта рейтингования;

- выплата дохода владельца объекта рейтингования может быть отложена по решению эмитента объекта рейтингования более чем на 14 календарных дней при условии отсутствия механизма компенсации недополученного дохода владельца объекта рейтингования;

- выплата дохода владельца объекта рейтингования может быть отложена по решению эмитента объекта рейтингования более чем на 30 календарных дней при условии существования механизма компенсации недополученного дохода владельца объекта рейтингования;

- погашение объекта рейтингования имеет зависимость от внешних факторов, указанных в документации по объекту рейтингования.

В случае, если не выполняется ни одно из перечисленных выше условий, корректирующий фактор «структурные аспекты объекта рейтингования» не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

4. Факторы, связанные с экологией, изменением климата и окружающей среды, обществом, социальной сферой и социальной ответственностью, корпоративным управлением.

По мнению BIK Ratings, приверженность эмитента объекта рейтингования принципам, которые ориентированы на учет экологических, социальных и управленческих аспектов в деятельности эмитента объекта рейтингования и оценку его устойчивости и воздействия на окружающую среду, общество и внутреннюю структуру управления, позволяет создать более полное представление о финансовой устойчивости и ответственности эмитента объекта рейтингования, а также снизить риски, связанные с недостаточным уровнем раскрытия информации. Приверженность данным принципам оценивается BIK Ratings при оценке кредитного риска эмитента объекта рейтингования и лица, имеющего условные обязательства по объекту рейтингования.

При этом в рамках данной методологии происходит оценка принадлежности объекта рейтингования одному из следующих видов: зеленый долговой инструмент, социальный долговой инструмент, переходный (адаптационный) долговой инструмент. Определение соответствия / не соответствия вышеперечисленным видам осуществляется в соответствии с критериями раздела 4 «Критерии анализа облигаций / долговых токенов» действующей Методологии выражения независимого заключения о соответствии проектов и финансовых инструментов принципам устойчивого развития BIK Ratings.

Корректирующий фактор «факторы, связанные с экологией, изменением климата и окружающей среды, обществом, социальной сферой и социальной ответственностью, корпоративным управлением» может принимать следующие значения:

- если объект рейтингования является зеленым долговым инструментом и (или) социальным долговым инструментом и (или) переходным (адаптационным) долговым инструментом, то корректирующий фактор повышает значение базового уровня рейтинга на 0,5 уровней;
- если объект рейтингования не является ни зеленым долговым инструментом, ни социальным долговым инструментом, ни переходным (адаптационным) долговым инструментом, то корректирующий фактор не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

5. Долговая нагрузка эмитента объекта рейтингования. По мнению BIK Ratings, высокий уровень долговой нагрузки эмитента объекта рейтингования с учетом планируемой эмиссии (размещения, выдачи) негативно сказывается на способности эмитента исполнять обязательства по объекту рейтингования.

В рамках данного корректирующего фактора оцениваются два следующих показателя: отношение долга к собственному капиталу и отношение обязательств к собственному капиталу. Вышеперечисленные показатели рассчитываются следующим образом:

1) в случае учета продажи всего объема эмиссии (размещения, выдачи) и учета всего основного долга по объекту рейтингования в бухгалтерском балансе эмитента на последнюю отчетную дату (как правило, характерно в случае присвоения кредитного рейтинга объекту рейтингования):

– отношение долга к собственному капиталу = совокупный объем остатков задолженностей по кредитам и займам (в том числе в части начисленных расходов), отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату / совокупный объем собственного капитала, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату;

– отношение обязательств к собственному капиталу = совокупный объем остатков обязательств, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю

отчетную дату / совокупный объем собственного капитала, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату;

2) в случае неучета основного долга по объекту рейтингования в бухгалтерском балансе эмитента на последнюю отчетную дату или продажи не всего объема эмиссии (размещения, выдачи) на последнюю отчетную дату (как правило, характерно в случае присвоения ожидаемого кредитного рейтинга объекту рейтингования):

– отношение долга к собственному капиталу = (совокупный объем остатков задолженностей по кредитам и займам (в том числе в части начисленных расходов), отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату + объем эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования, не отраженный в бухгалтерском балансе (планируемый объем эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования) + объем расходов, которые будут начислены по объекту рейтингования за один полный месяц его обращения¹⁾) / совокупный объем собственного капитала, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату;

– отношение обязательств к собственному капиталу = (совокупный объем остатков обязательств, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату + объем эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования, не отраженный в бухгалтерском балансе (планируемый объем эмиссии (размещения, выдачи) объекта рейтингования) + объем расходов, которые будут начислены по объекту рейтингования за первый полный месяц его обращения¹⁾) / совокупный объем собственного капитала, отраженный в бухгалтерском балансе на последнюю отчетную дату.

Корректирующий фактор «Долговая нагрузка эмитента объекта рейтингования» может принимать следующие значения:

1) в случае если отношение долга к собственному капиталу составляет более 4,5 и (или) отношение обязательств к собственному капиталу составляет более 5, то корректирующий фактор понижает значение базового уровня рейтинга на 0,5 уровней;

2) в иных случаях корректирующий фактор не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

¹ Показатель «объем расходов, которые будут начислены по объекту рейтингования за один полный месяц его обращения» учитывается в том случае, если по объекту рейтингования еще не начислялись расходы.

Дополнительный модификатор

Применение дополнительного модификатора является заключительным шагом в процессе определения кредитного рейтинга объекта рейтингования.

Применение данного модификатора вызвано необходимостью в более точном определении значения итогового кредитного рейтинга после использования всех корректирующих факторов. Дополнительный модификатор используется, если аналитики BIK Ratings выявили дополнительные значимые факторы, которые не рассматривались или рассматривались недостаточно подробно при анализе объекта рейтингования.

В результате использования дополнительного модификатора предварительный уровень рейтинга может быть повышен или понижен на один уровень, при этом положительная оценка ведет к повышению на один уровень, отрицательная – к понижению на один уровень, а нейтральная оценка не оказывает влияния.

Примеры факторов, которые могут быть использованы для повышения/понижения предварительного уровня рейтинга путем применения дополнительного модификатора:

- BIK Ratings имеет основания полагать, что используемый тип обеспечения объекта рейтингования предоставляет более высокую надежность и более низкую вероятность неисполнения обязательств, чем надежность и вероятность исполнения обязательств, характеризующая предварительный уровень рейтинга;

- BIK Ratings выявило, что объект рейтингования имеет редко встречающиеся и уникальные характеристики, которые могут влиять на надежность и вероятность исполнения обязательств по объекту рейтингования;

- BIK Ratings имеет основания полагать, что лицо (лица), имеющее (имеющие) обязательства по объекту рейтингования, которому не присвоен кредитный рейтинг со стороны BIK Ratings, способно (способны) оказать значимое влияние на надежность объекта рейтингования и вероятность исполнения обязательств по нему;

- BIK Ratings выявило, что требования владельцев объекта рейтингования в случае неисполнения обязательств по объекту рейтингования удовлетворяются в ином, менее приоритетном порядке по сравнению с требованиями по другим долговым инструментам этого же эмитента, что является изъятием из сферы правового регулирования Закона Республики Беларусь от 13 декабря 2022 г. № 227-3 «Об урегулировании неплатежеспособности»;

- BIK Ratings выявило наличие бессрочного срока обращения объекта рейтингования (отсутствие срока погашения);

- BIK Ratings выявило наличие прав эмитента объекта рейтингования конвертировать объект рейтингования в долевого финансовый инструмент;
- BIK Ratings имеет основания полагать, что введение санкций против эмитента объекта рейтингования или третьих лиц, имеющих обязательства по объекту рейтингования, оказало или окажет значимое влияние на надежность объекта рейтингования и вероятность исполнения обязательств по нему и пр.

Важно отметить, что представленный список не является конечным и может содержать дополнительные уникальные для конкретного объекта рейтингования факторы, которые могут повлиять на значение дополнительного модификатора и, как следствие, на итоговый уровень кредитного рейтинга.

Рейтинговый прогноз

Принимая во внимание данную методологию, BIK Ratings вправе устанавливать прогноз по кредитному рейтингу объекта рейтингования, 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 объекта рейтингования устанавливается с учетом следующих факторов:

- прогноза по оценке кредитного риска эмитента объекта рейтингования;
- прогноза по оценке кредитного риска лица (лиц), имеющего (имеющих) обязательства по объекту рейтингования;
- иных факторов, которые, по мнению членов рейтингового комитета BIK Ratings, могут повлиять на сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга объекта рейтингования.

Прогноз по кредитному рейтингу объекта рейтингования не устанавливается для ожидаемых кредитных рейтингов. Прогноз устанавливается при изменении ожидаемого кредитного рейтинга на кредитный рейтинг объекта рейтингования.