BIK Ratings

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ МИКРОФИНАНСОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания
методологического комитета
от 10 июля 2026 г. № 6

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ МИКРОФИНАНСОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ООО «БИК Рейтингс»

Оглавление

Используемые термины и определения 4
Область и особенности применения 7
Рейтинговая шкала 12
Краткий обзор показателей 18
Профиль бизнес-рисков 22
Профиль финансовых рисков 33
Корректирующие факторы 42
Уровень поддержки со стороны группы и (или) государства 55
Рейтинговый прогноз 56

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Исходная информация, необходимая для присвоения кредитного рейтинга BIK Ratings
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Отраслевые нормативы показателей, характеризующих уровень рисков

Используемые термины и определения

Верификатор нефинансовой отчетности – независимая от объекта рейтингования[1] 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.

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.

Залоговое имущество – принимаемое в залог движимое имущество, предназначенное для личного, семейного или домашнего использования, служащее обеспечением исполнения обязательств по договору микрозайма.

Залоговый билет – способ оформления договора о залоге вещей в коммерческой микрофинансовой организации.

Квазикапитал – кредиты (займы), привлеченные коммерческой микрофинансовой 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) – микрофинансовой 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

[1] В соответствии с данной Методологией объектом рейтингования выступает микрофинансовая организация (с учетом части первой раздела «Область и особенности применения»).

(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 ковенантов;
- кредитным договором (договором займа) не предусматривается капитализация процентов.

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

Нефинансовая отчетность – отчетность и (или) иные документы, а также совокупность сведений и показателей, предназначенные для публичного информирования неограниченного круга пользователей об основных аспектах деятельности объекта рейтингования, стратегических планах развития и его достижениях в экономической, социальной и экологической областях в рамках Целей устойчивого развития.

Принципы циркулярной экономики – стратегия объекта рейтингования, основанная на замкнутости циклов, возобновляемости ресурсов и осознанном потреблении (циркулярной экономики).

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

Цели устойчивого развития ООН[2] (Цели устойчивого развития) – 17 взаимосвязанных целей[3], разработанных в 2015 году Генеральной ассамблеей ООН в качестве плана достижения лучшего и более устойчивого будущего для населения Земли.

Циркулярная экономика (экономика замкнутого цикла) – экономика, предполагающая развитие регенеративного использования существующих, имеющихся в наличии природных ресурсов, переработки отходов, производства товаров из вторичного сырья и внедрения новых технологий, направленных на эффективное использование фондов, запасов, материалов и др.

ESG (Environmental, Social, and Corporate Governance) – совокупность характеристик управления организацией, при котором достигается вовлечение объекта рейтингования в решение экологических, социальных и управленческих вопросов.

[2] В настоящее время система глобальных показателей достижения целей в области устойчивого развития и выполнения задач Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года утверждена Резолюцией, принятой Генеральной Ассамблеей ООН 6 июля 2017 года.

[3] Перечень всех Целей располагается на сайте Департамента по экономическим и социальным вопросам ООН по ссылке: https://sdgs.un.org/goals.

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.

ESG-рейтинг – мнение BIK Ratings о том, в какой степени процесс принятия ключевых бизнес-решений внутри объекта рейтингования ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах.

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

- термин «договор микрозайма», определенный пунктом 2 Перечня терминов и их определений, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 23 окт. 2019 г. № 394;
- термин «коммерческие микрофинансовые организации», определенный пунктами 1 и 4 Указа Президента Республики Беларусь от 23 окт. 2019 г. № 394;
- термины «кредитный рейтинг», «объект рейтингования», «отзыв», «пересмотр», «подтверждение», «присвоение», «рейтинговые действия», определенные пунктом 2 Положения о порядке организации и осуществления рейтинговой деятельности, утвержденного постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 авг. 2019 г. № 325;
- термин «микрозаем», определенный пунктом 5 Перечня терминов и их определений, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 23 окт. 2019 г. № 394;
- термин «микрофинансовые организации», определенный пунктами 1 и 4 Указа Президента Республики Беларусь от 23 окт. 2019 г. № 394;
- термин «стихийное бедствие», определенный пунктом 4 Решения Совета Евразийской экономической комиссии о техническом регламенте Евразийского экономического союза «О безопасности продукции, предназначенной для гражданской обороны и защиты от чрезвычайных ситуаций природного и техногенного характера» от 5 окт. 2021 г. № 100;
- термин «эквиваленты денежных средств», определенный пунктом 2 Постановления Министерства финансов Республики Беларусь о составлении индивидуальной бухгалтерской отчетности от 12 дек. 2016 г. № 104;
- термины «эксперт», «экспертная оценка», определенные пунктом 2 Инструкции о методологии рейтингового агентства, а также отчетности и иной информации в сфере осуществления рейтинговой деятельности, утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 324.

Область и особенности применения

Вследствие уникальных характеристик отдельных сфер экономики данная Методология применима только к коммерческим микрофинансовым организациям (далее – организация, микрофинансовая организация, объект рейтингования), являющимся резидентами Республики Беларусь, и не применима для осуществления рейтинговых действий в отношении финансовых инструментов, эмитированных микрофинансовыми 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. В соответствии с данной Методологией кредитный рейтинг объекту рейтингования присваивается на краткосрочный период – 1 год.

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, пересмотреть действующий кредитный рейтинг организации или отозвать кредитный рейтинг:

- недостаточность или выявление факта недостоверности предоставленной организацией информации, а также недостаточность информации для осуществления мониторинга присвоенного кредитного рейтинга;
- кардинальное и внезапное изменение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности организации[4] при отсутствии данных у BIK Ratings о планируемых изменениях;

[4] Резкие и значительные отклонения (более 30-50% за короткий промежуток времени) в ключевых финансовых и операционных метриках (выручка, чистая прибыль, долговая нагрузка, денежные потоки, ключевые операционные показатели и т.п.).

- ликвидация организации;
- реорганизация организации в форме присоединения, слияния, разделения;
- введение санкций против организации;
- исключение из реестра микрофинансовых организаций;
- истечение срока действия договора на осуществление 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, карантина, длительные перерывы в работе транспорта, эмбарго, запрет (ограничение) экспорта/импорта и т. п.);
- изменение официального курса национальной валюты к USD, или EUR, или RUB, или CNY 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 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 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 кредитного рейтинга уровней 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 уровней 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 микрофинансовым 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);

- 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.

Также методологический комитет не позднее 12 месяцев с даты согласования данной Методологии Национальным банком осуществляет пересмотр Методологии и принимает одно из следующих решений:

- о возможности дальнейшего применения Методологии при осуществлении рейтинговых действий;
- о необходимости изменения данной Методологии.

Пересмотр BIK Ratings иных собственных методологий может оказать влияние на уровень оценки кредитного риска объектов рейтингования, взаимосвязанных с организацией, что, в свою очередь, может потребовать пересмотра ее кредитного рейтинга, присвоенного в соответствии с данной Методологией.

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 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 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 его распоряжении и получена им с учетом требований законодательства о коммерческой, банковской и иной охраняемой законом тайне, законодательства о персональных данных.

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 произошедших изменений в бухгалтерской (финансовой) и (или) управленческой отчетности, исходя из оперативных данных бухгалтерского и (или) управленческого учета.

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 обязательного перечня, представленного в ПРИЛОЖЕНИИ 1 (за исключением случаев, когда какой-либо из пунктов обязательного перечня из ПРИЛОЖЕНИЯ 1 не применим для организации).

BIK Ratings 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).

BIK Ratings 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 (за исключением информации из обязательного перечня), 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 наличие негативной информации).

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.

BIK Ratings не привлекает эксперта (экспертов) для использования экспертного мнения, основанного на его (их) специальных знаниях и профессиональном опыте, для присвоения кредитного рейтинга в соответствии с данной Методологией.

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 одному из рейтинговых уровней шкалы BIK Ratings из **таблицы 1**.

Таблица 1. Характеристика используемых уровней кредитных рейтингов

Рейтинговая категория	Уровень кредитного рейтинга	Прогнозный уровень дефолта на горизонте одного года, %	Качественная характеристика кредитоспособности
AAA	by.AAA	0,87	**Кредитоспособность наивысшего уровня**. Объект рейтингования характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
AA	by.AA+	1,42	**Кредитоспособность очень высокого уровня**. Объект рейтингования характеризуется очень высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
	by.AA	2,34	**Кредитоспособность высокого уровня**. Объект рейтингования характеризуется высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
A	by.A+	3,44	**Кредитоспособность умеренно высокого уровня**. Объект рейтингования характеризуется умеренно высоким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
	by.A	3,90	**Кредитоспособность выше среднего уровня**. Объект рейтингования характеризуется уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости выше среднего
BBB	by.BBB+	5,57	**Кредитоспособность переходного среднего уровня**. Объект рейтингования характеризуется переходным к среднему уровнем кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости
	by.BBB	6,57	**Кредитоспособность среднего уровня**. Объект рейтингования характеризуется средним уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
BB	by.BB+	9,01	**Умеренно рискованный уровень кредитоспособности**. Объект рейтингования характеризуется переходным к слабому уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
	by.BB	9,95	**Рискованный уровень кредитоспособности**. Объект рейтингования характеризуется слабым уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости

Рейтинговая категория	Уровень кредитного рейтинга	Прогнозный уровень дефолта на горизонте одного года, %	Качественная характеристика кредитоспособности
B	by.B+	13,44	**Рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами**. Объект рейтингования характеризуется переходным к низкому уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
	by.B	16,93	**Крайне рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами**. Объект рейтингования характеризуется низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
CCC	by.CCC	20,41	**Спекулятивный уровень кредитоспособности**. Объект рейтингования характеризуется очень низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
CC	by.CC	35,20	**Крайне спекулятивный уровень кредитоспособности**. Объект рейтингования характеризуется крайне низким уровнем кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости
C	by.C	49,51	**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
D	by.D	100,00	**В состоянии дефолта**. Объект рейтингования находится в состоянии дефолта в соответствии с критериями BIK Ratings

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

Присвоение кредитного рейтинга 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 уровней 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 уровней 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, вероятность дефолта организации в течении 365 календарных дней составляет 30%–50% (включительно).

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 3х 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 рейтинг на один уровень.

Организации с **рейтингом by.C** подвержены дефолту или реструктуризации обязательств (вероятность дефолта оценивается более чем на 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 кредитного рейтинга выше уровня by.CCC должно быть обусловлено хотя бы одним из следующих факторов:

- 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 организации в краткосрочном периоде:

- прогнозируемые денежные потоки не позволяют в полной мере покрывать все обязательства организации;
- обеспеченность обязательств активами (соотношение заемного капитала и активов) 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[5];
- 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 организация уже находилась в состоянии дефолта;
- на момент осуществления рейтинговых действий организация имеет просроченную задолженность по кредитам и займам сроком 10 календарных дней и менее;
- наблюдается постоянное увеличение доли просроченной кредиторской задолженности;
- BIK Ratings располагает информацией относительно крупнейших контрагентов организации, 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 организации как приближающееся к дефолту в краткосрочном периоде.

Вероятность наступления дефолта определяется на основе коллегиального мотивированного мнения рейтинговых аналитиков BIK Ratings, принимающих участие в заседании рейтингового комитета. В рамках данной оценки каждый член рейтингового комитета относит организацию к одной из следующих категорий риска:

- отсутствие риска – предполагает вероятность дефолта менее чем в 15%;
- низкий риск – вероятность дефолта составляет от 15% до 30%;
- умеренный 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 {a1, a2, a3}, а для точечной оценки берется центр тяжести этого числа на основе формулы 0,25*a1 + 0,5*a2 + 0,25*a3 , где a1 – максимальная (пессимистичная) оценка вероятности наступления дефолта, a2 – наиболее вероятная (модальная, базовая) оценка вероятности наступления дефолта, a3 – минимальная (оптимистичная) оценка вероятности наступления дефолта. Каждый из членов рейтингового комитета самостоятельно оценивает (рассчитывает)

[5] Под среднерыночными ставками понимаются средневзвешенные процентные ставки, по которым микрофинансовые организации могут привлекать финансирование на открытом рынке в сопоставимых условиях и на сопоставимые сроки.

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 одноперменного дискриминантного анализа при которой определяется отношение прогнозируемого чистого денежного потока организации к заемным средствам в течение рассматриваемого периода (полученные значения показателя сравниваются с историческими данными по 3 состояниям – состоянием благополучных организаций, состоянием организаций, допустивших дефолт в течение года с момента оценки их состояния, и состояний организаций, допустивших дефолт в течение пяти лет);
- модель межгрупповых переходов при которой оценивается частота смены одного кредитного рейтинга на другой для выборки организаций, работающей в той же отрасли экономики, что и объект рейтингования (вероятность дефолта определяется как отношение числа организаций, 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.

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

- неисполнение обязательств по облигациям и/или цифровым знакам (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, непогашение 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% и выше 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% и выше 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);
- в течение последних 3 месяцев произошла реструктуризация долговых обязательств, при которой его владельцы получили менее выгодные условия в сравнении с теми, которые были предусмотрены первоначальным договором по данному обязательству;
- положительное решение суда по вопросу признания организации 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 календарный день, следующий после наступления первого из них).

Краткий обзор показателей

Логика, используемая BIK Ratings при определении кредитного рейтинга организаций уровней 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**.

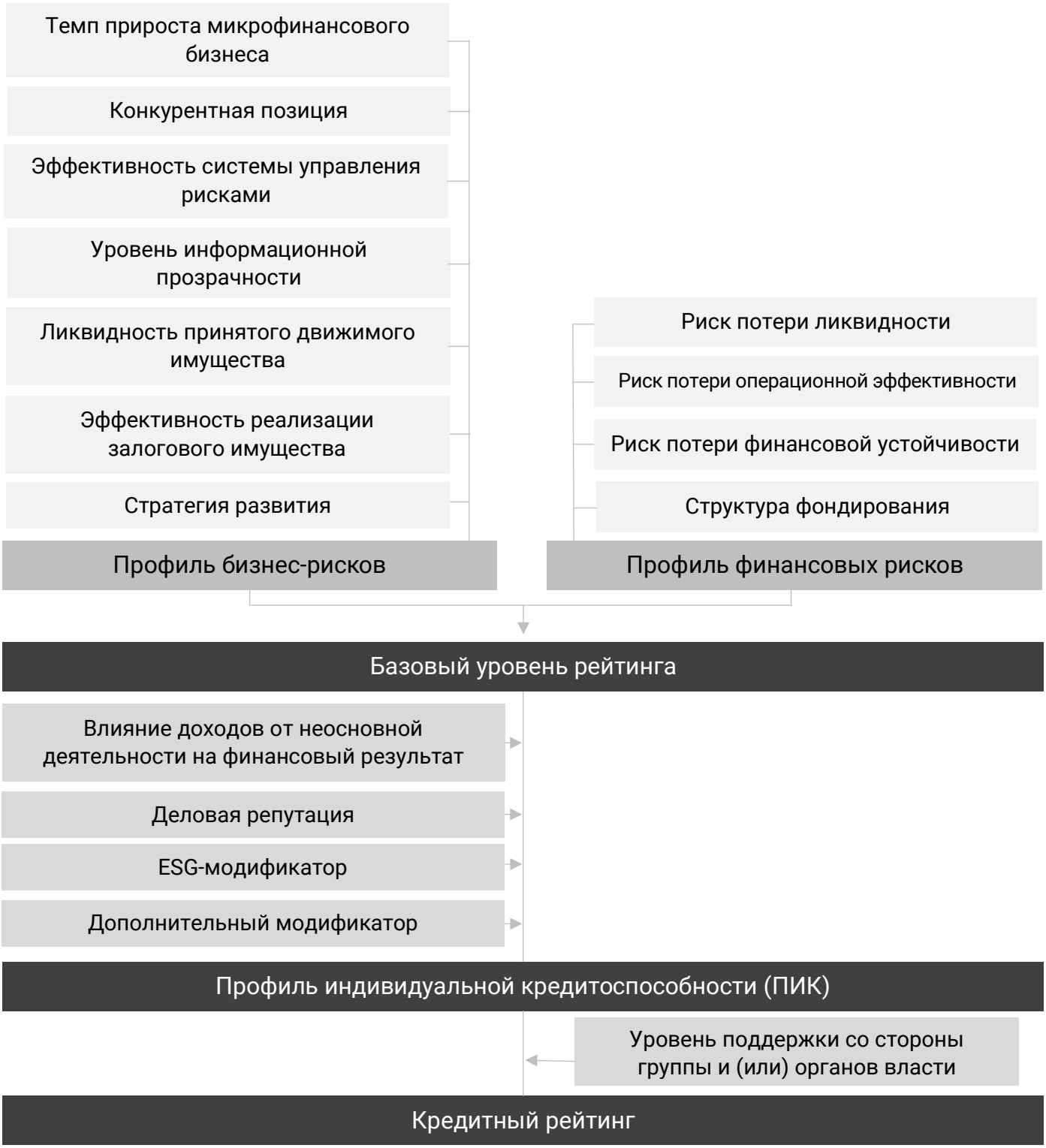

Рисунок 1. Схема определения кредитного рейтинга уровней by.AAA, by.AA+, by.AA, by.A+, by.A, by.BBB+, by.BBB, by.BB+, by.BB, by.B+ и by.B

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 определяется на основе средней оценки (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, характерной 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:

- финансовой устойчивости;
- структуры фондирования;
- 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:

- влияние доходов от неосновной деятельности на финансовый результат;
- деловую репутацию;
- ESG-модификатор;
- дополнительный модификатор;
- уровень поддержки со стороны группы и (или) органов власти.

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 баллам 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+
[75; 81)	by.A
[70; 75)	by.BBB+
[65; 70)	by.BBB
[60; 65)	by.BB+
[55; 60)	by.BB
[50; 55)	by.B+
[40; 50)	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 оценка профиля индивидуальной кредитоспособности (далее – ПИК).

Значение суммарного влияния корректирующих факторов округляется до целого числа по математическим правилам округления. Однако в случае, если суммарное влияние складывается на пограничном уровне (-3,5 уровня; -2,5 уровня; -1,5 уровня; -0,5 уровня; 0,5 уровня или 1,5 уровня), рейтинговым комитетом может быть принято коллегиальное мотивированное решение об округлении данных значений не по математическим правилам, т.е. -2,5 уровня может быть округлено до - 2 уровней, -1,5 уровня может быть округлено до -1 уровня, -0,5 уровня может быть округлено до 0 уровней, 0,5 уровня – до 0 уровней, 1,5 уровня может быть округлено до 1 уровня. 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 и (или) органов власти. Наличие поддержки может увеличить кредитный рейтинг на 1 уровень по сравнению с оценкой профиля индивидуальной кредитоспособности.

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 микрофинансового рынка, а также конкурентных преимуществ и недостатков организации.

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

- темп прироста микрофинансового бизнеса (удельный вес фактора – 20%);
- конкурентная позиция (удельный вес фактора – 25%);
- эффективность системы управления рисками (удельный вес фактора – 20%);
- уровень информационной прозрачности (удельный вес фактора – 10%);
- ликвидность принятого движимого имущества (удельный вес фактора – 7,5%);
- эффективность реализации залогового имущества (удельный вес фактора – 10%).
- стратегия развития (удельный вес фактора – 7,5%).

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

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

Итоговая балльная оценка профиля бизнес-рисков формируется путем суммирования произведений балльных характеристик качественных оценок факторов профиля бизнес-рисков и удельных весов факторов профиля бизнес-рисков.

1. Темп прироста микрофинансового бизнеса

Объектом анализа при оценке данного фактора является темп прироста задолженности перед объектом рейтингования по предоставленным микрозаймам за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия, по отношению к среднеотраслевому уровню.

Темп прироста задолженности по предоставленным микрозаймам определяется следующим образом:

$$\text{Темп прироста задолженности по предоставленным микрозаймам} = \frac{\text{Задолженность по предоставленным микрозаймам}_1}{\text{Задолженность по предоставленным микрозаймам}_0} * 100\% - 100\%,$$

где Задолженность по предоставленным микрозаймам$_1$ – остаток задолженности перед микрофинансовой организацией по предоставленным микрозаймам[6] на конец анализируемого календарного года, д.е.;

Задолженность по предоставленным микрозаймам$_0$ – остаток задолженности перед микрофинансовой организацией по предоставленным микрозаймам на начало анализируемого календарного года, д.е.

Аналогичным образом рассчитывается среднеотраслевой уровень, где в качестве остатка задолженности по предоставленным микрозаймам берется совокупное значение по всем микрофинансовым организациям страны.

Оценка темпа прироста задолженности по предоставленным микрозаймам представлена в **таблице 3**.

Таблица 3. Оценка фактора «темп прироста микрофинансового бизнеса»

Критерии	Разница темпа прироста задолженности по предоставленным микрозаймам объекта рейтингования и среднеотраслевого уровня					
	(-∞; -20 п.п.)	[-20 п.п.; -10 п.п.)	[-10 п.п.; -3 п.п.)	[-3 п.п.; 3 п.п.)	[3 п.п.; 10 п.п.)	[10 п.п.; +∞)
Оценка	критическая	слабая	нормальная	сильная	высокая	нормальная

По мнению BIK Ratings, низкие темпы прироста задолженности по предоставленным микрозаймам 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.

[6] При расчете темпа прироста задолженности по предоставленным микрозаймам BIK Ratings исходит из изменения общей задолженности перед объектом рейтингования. В то же время при наличии признаков искажения динамики задолженности (существенное накопление просроченной или безнадежной к взысканию задолженности, наличие крупной разовой сделки на отчётную дату и т.п.) BIK Ratings вправе скорректировать используемый показатель задолженности, уменьшая его, в том числе, на объем просроченной и/или безнадежной задолженности, а также на суммы отдельных разовых сделок, существенно повлиявших на показатель на отчетную дату. В таких случаях оценка фактора «темп прироста микрофинансового бизнеса» может быть ограничена более консервативным уровнем по сравнению с оценкой, рассчитанной без указанных корректировок.

2. Конкурентная позиция

Объектом анализа при оценке данного фактора выступает доля рынка объекта рейтингования. Доля рынка, которую занимает организация, определяется по двум показателям: доля по объему денежных средств, предоставленных по договорам микрозайма (показатель оценивается на основе данных за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия); доля по остатку задолженности по предоставленным микрозаймам (показатель оценивается на основе данных на начало календарного года, в котором осуществляются рейтинговые действия). При этом доля организации рассчитывается относительно объемов всех микрофинансовых организаций страны.

Оценка фактора конкурентной позиции объекта рейтингования представлена в **таблице 4**.

Таблица 4. Оценка фактора «конкурентная позиция»

		Доля организации в суммарном объеме денежных средств, предоставленных по договорам микрозайма микрофинансовыми организациями страны				
		(0%; 0,5%)	[0,5%; 1,5%)	[1,5%; 4%)	[4%; 7%)	[7%; 100%]
Доля организации в суммарном остатке задолженности по предоставленным микрозаймам микрофинансовыми организациями страны	(0%; 0,5%)	критическая	критическая	слабая	слабая	слабая
	[0,5%; 1,5%)	критическая	слабая	слабая	нормальная	нормальная
	[1,5%; 4%)	слабая	слабая	нормальная	нормальная	сильная
	[4%; 7%)	слабая	нормальная	нормальная	сильная	высокая
	[7%; 100%]	нормальная	нормальная	сильная	высокая	высокая

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

3. 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 5**.

Таблица 5. Оценка подфакторов эффективности системы управления рисками

Подфакторы	Баллы
Создано (назначено) отдельное подразделение по управлению рисками либо отдельный сотрудник, ответственный за управление рисками и контроль качества залоговых операций	2
Принят локальный правовой (-ые) акт (-ы), регламентирующий (-ие) систему управления рисками, который (-ые) пересматривается (-ются) не реже 1 раза в 2 года	2
Принят локальный правовой (-ые) акт (-ы), регламентирующий (-ие) подходы к оценке принимаемого движимого имущества	3
Прайс-листы (справочники) по видам принимаемого залогового имущества актуализируются с учетом рыночных изменений на регулярной основе (не реже установленной внутренними документами периодичности)	2
Установлены и применяются стоп-листы категорий имущества с низкой ликвидностью либо сложной реализацией (в т.ч. по отдельным группам товаров)	2
На систематической основе осуществляется документированная проверка права собственности, наличия ограничений и идентификация принимаемого залогового имущества	2
На постоянной основе (не реже 2 раз в календарный год) осуществляется анализ срока экспозиции и оборачиваемости невостребованного залогового имущества	2
Применяется управляемое ценообразование на реализуемое залоговое имущество в зависимости от срока экспозиции (предусмотрены правила поэтапного изменения цены/размера скидок)	2
На постоянной основе ведется учет убытков и инцидентов по операциям с залоговым имуществом (ошибки оценки, потери, претензии клиентов, списания и т.п.) с последующим анализом причин	2
На постоянной основе (не реже 2 раз в календарный год) формируется специализированная отчетность по ключевым риск-показателям	2

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. 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.

Итоговая оценка эффективности системы управления рисками рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 6**.

Таблица 6. Итоговая оценка фактора «эффективность системы управления рисками»

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 18-21 баллу	Высокая
Сумма оценок подфакторов равна 15-17 баллам	Сильная
Сумма оценок подфакторов равна 11-14 баллам	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна 7-10 баллам	Слабая
Сумма оценок подфакторов составляет менее 7 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 воздействия на организацию неучтенных или недостаточно учтенных рисков.

4. Уровень информационной прозрачности

Объектом анализа при оценке уровня информационной прозрачности является степень раскрытия информации о деятельности организации. Оценка уровня информационной прозрачности представлена в **таблице 7.**

Таблица 7. Оценка подфакторов уровня информационной прозрачности

Подфакторы	Баллы
На постоянной основе (не реже 1 раза в год) на официальном сайте объекта рейтингования публикуется бухгалтерская (финансовая) отчетность организации	1
На официальном сайте объекта рейтингования опубликована годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность не менее чем за 2 года	2
На официальном сайте объекта рейтингования опубликована квартальная бухгалтерская (финансовая) отчетность не менее чем за 4 квартала	2
На официальном сайте организации раскрывается информация о ее руководстве, в том числе о директоре и главном бухгалтере	2
На официальном сайте организации раскрывается информация об условиях предоставляемых займов, в том числе процентных ставках, объемах и сроках предоставления займов	2
На официальном сайте организации раскрывается информация о ее подходах к защите конфиденциальной информации и данных своих клиентов (например, через публикацию соответствующих внутренних документов и политик)	1
На постоянной основе (не реже 1 раза в год) организация публикует больший объем информации, чем это требует национальное законодательство (например, отчет о деятельности организации за полугодие (квартал), годовую нефинансовую отчетность и пр.)	2

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.

Итоговая оценка уровень информационной прозрачности рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 8**.

Таблица 8. Итоговая оценка фактора «уровень информационной прозрачности»

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 11 или 12 баллам	Высокая
Сумма оценок подфакторов равна 8, 9 или 10 баллам	Сильная
Сумма оценок подфакторов равна 6 или 7 баллам	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна 3, 4 или 5 баллам	Слабая
Сумма оценок подфакторов составляет менее 3 баллов	Критическая

По мнению аналитиков BIK Ratings, высокий уровень информационной прозрачности является важным фактором, способствующим привлечению клиентов и поддержанию высокого уровня репутации организации, что также положительно сказывается на уровне кредитоспособности объекта рейтингования.

5. Ликвидность принятого движимого имущества

Фактор «ликвидность принятого движимого имущества» характеризует уровень спроса на принятое залоговое имущество на вторичном рынке, предполагаемую скорость его реализации и ожидаемый размер дисконта при продаже. Чем выше ликвидность принятого имущества, тем, как правило, ниже сроки его реализации и потенциальные финансовые потери организации в случае обращения взыскания, что оказывает положительное влияние на общий уровень кредитоспособности.

В рамках данной Методологии производится оценка принятого движимого залогового имущества объекта рейтингования по степени ликвидности (**таблица 9**).

Таблица 9. Оценка степени ликвидности принятого движимого имущества

Ликвидность имущества	Виды имущества
Залоговое имущество высокой степени ликвидности	Драгоценные металлы и ювелирные изделия
	Современное компьютерное оборудование, ноутбуки и оргтехника

Ликвидность имущества	Виды имущества
	Современные мобильные телефоны, планшеты, телевизоры, фотоаппараты
	Современная бытовая техника
	Легковой автотранспорт массовых моделей в технически исправном состоянии
	Строительные инструменты распространенных (массовых) брендов
Залоговое имущество средней и низкой степени ликвидности	Спортивный инвентарь
	Мотоциклы, квадроциклы
	Антиквариат и предметы искусства
	Одежда и аксессуары
	Легковые автомобильные прицепы
	Строительная спецтехника (в том числе специализированного назначения)
	Прочее имущество

Распределение видов имущества по группам «высокая ликвидность» и «средняя/низкая ликвидность» осуществляется исходя из сложившегося уровня рыночного спроса на соответствующие категории имущества, их типичного срока экспозиции при реализации и ожидаемого размера дисконта при продаже.

Под «современным» оборудованием и техникой для целей настоящей Методологии понимаются модели, относящиеся к актуальным или последним поколениям, пользующиеся устойчивым спросом на вторичном рынке (как правило, возрастом не более 5 лет).

Итоговая оценка ликвидности принятого движимого залогового имущества представлена в **таблице 10**.

Таблица 10. Итоговая оценка фактора «ликвидность принятого движимого имущества»

Подфакторы	Баллы
Доля общей стоимости принятого высоколиквидного залогового имущества превышает 95% от общей стоимости принятого залогового имущества	Высокая
Доля общей стоимости принятого высоколиквидного залогового имущества в общей стоимости принятого залогового имущества составляет от 80% до 95% (включительно)	Сильная
Доля общей стоимости принятого высоколиквидного залогового имущества в общей стоимости принятого залогового имущества составляет от 70% до 80% (включительно)	Нормальная

Подфакторы	Баллы
Доля общей стоимости принятого высоколиквидного залогового имущества в общей стоимости принятого залогового имущества составляет от 60% до 70% (включительно)	Слабая
Доля общей стоимости принятого высоколиквидного залогового имущества в общей стоимости принятого залогового имущества составляет 60% и менее	Критическая

Под стоимостью принятого залогового имущества в данном случае понимается стоимость имущества, указанная в залоговом билете.

По мнению BIK Ratings, чем выше уровень спроса, тем ликвиднее принимаемое имущество и ниже финансовые потери организации в случае его реализации на рынке, что оказывает положительное влияние на общий уровень кредитоспособности.

6. Эффективность реализации залогового имущества.

Фактор «эффективность реализации залогового имущества» характеризует способность микрофинансовой организации своевременно и с минимальными потерями реализовывать невостребованное залоговое имущество. Данный фактор отражает фактическую ликвидность залогового обеспечения и качество управления операционным циклом «просроченный микрозайм – реализация залога», что оказывает прямое влияние на уровень замороженных средств, риск обесценения залога и, как следствие, на устойчивость бизнес-модели организации.

Объектом анализа при оценке данного фактора являются средний срок фактической реализации невостребованного залогового имущества и доля стоимости невостребованного залогового имущества, находящегося в реализации (и/или на хранении с правом реализации) свыше 90 календарных дней на отчетную дату.

Средний срок фактической реализации невостребованного залогового имущества определяется как средний период времени (в календарных днях) от даты перехода права реализации залога (наступления просрочки по микрозайму и/или истечения льготного периода выкупа) до даты фактической реализации (продажи) соответствующего имущества по сделкам, завершенным в анализируемом периоде. Анализ осуществляется на основе совокупных данных последнего календарного года и последнего отчетного периода.

Доля стоимости залогового имущества с длительным сроком нахождения в реализации определяется как отношение стоимости невостребованного залогового имущества, находящегося в реализации (и/или на хранении с правом реализации) свыше 90 календарных дней на анализируемую дату, к общей стоимости невостребованного залогового имущества, находящегося в реализации (и/или на хранении с правом

реализации) на ту же дату. Анализ осуществляется по значению в среднем на конец последнего календарного года и последнюю отчетную дату.

Оценка фактора представлена в **таблице 11**.

Таблица 11. Оценка фактора «эффективность реализации залогового имущества»

		Доля стоимости залогового имущества с длительным сроком нахождения в реализации				
		[0%; 10%]	(10%; 25%]	(25%; 40%]	(40%; 60%]	(60%; 100%]
Средний срок фактической реализации невостребованного залогового имущества	[0 дней; 60 дней]	высокая	сильная	сильная	нормальная	критическая
	(60 дней; 120 дней]	сильная	нормальная	нормальная	слабая	критическая
	(120 дней; 180 дней]	сильная	нормальная	нормальная	слабая	критическая
	(180 дней; 270 дней]	нормальная	слабая	слабая	критическая	критическая
	(270 дней; +∞)	слабая	слабая	критическая	критическая	критическая

По мнению BIK Ratings, короткий средний срок фактической реализации невостребованного залогового имущества при низкой доле имущества с длительным сроком нахождения в реализации свидетельствует о высокой фактической ликвидности залога и эффективной организации процесса реализации, что оказывает позитивное влияние на профиль бизнес-рисков. Существенное удлинение сроков реализации и/или значительная доля нереализуемого имущества могут указывать на снижение ликвидности принимаемого залога, ошибки в оценке и ценообразовании либо недостаточную эффективность управления магазином, что увеличивает риск замораживания средств и потерь при реализации и рассматривается как негативный фактор при оценке кредитоспособности.

7. 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 12**.

Таблица 12. 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	Финансовый 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[7] 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[8] (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 13**.

Таблица 13. 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.

[7] Краткосрочный план развития – план развития организации на период до одного года.
[8] Среднесрочный стратегический план – стратегический план организации на период от одного года до трех лет. Долгосрочный стратегический план – стратегический план организации на период от трех лет.

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.

Для определения профиля финансовых рисков BIK Ratings использует следующие факторы:

- финансовая устойчивость;
- структура фондирования;
- ликвидность;
- операционная эффективность.

При этом, каждый фактор профиля финансовых рисков состоит из совокупности подфакторов.

1. Финансовая устойчивость. Оценка риска потери финансовой устойчивости базируется на расчете коэффициентов качества задолженности по предоставленным микрозаймам, структуры капитала, уровня нагрузки по обслуживанию привлеченного долга (**таблица 14**) и их сопоставления с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

Таблица 14. Порядок расчета и описание показателей, характеризующих финансовую устойчивость

Показатель	Описание	Формула[9]
Доля невыкупленного заложенного имущества	Отношение задолженности, списанной по договорам микрозайма, к денежным средствам, предоставленным по договорам микрозайма в части суммы микрозаймов. Отражает долю задолженности по договорам микрозайма, для возврата которой необходимо осуществить реализацию предметов залога и (или) оставлять ломбардом имущество за собой. Характеризует качество задолженности по предоставленным микрозаймам. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$З_{МЗ_СП}/ОБ_{МЗ}$

[9] $З_{МЗ_СП}$ – задолженность, списанная по договорам микрозайма за счет реализации предметов залога и (или) оставления ломбардом имущества за собой в части суммы микрозаймов за отчетный период; $З_{МЗ_СП_У}$ – задолженность, списанная по договорам микрозайма на убытки ломбарда за отчетный период; $ОБ_{МЗ}$ – оборот денежных средств, предоставленных по договорам микрозайма за отчетный период; $З_{МЗ_ОД}$ – задолженности по предоставленным микрозаймам в части основного долга на конец отчетного периода; $З_{МЗ}$ – задолженность по предоставленным микрозаймам в части основного долга, начисленных процентов, неустоек (штрафов, пеней) на конец отчетного периода; $З_{МЗ_ПРОСР}$ – просроченная задолженность по предоставленным микрозаймам в части основного долга на конец отчетного периода; $З_{МЗ_10}$ – задолженность 10 крупнейших заемщиков по предоставленным микрозаймам в части основного долга, начисленных процентов, неустоек (штрафов, пеней) на конец отчетного периода; СК – собственный капитал на конец отчетного периода; КК – квазикапитал на конец отчетного периода; А – активы на конец отчетного периода; О – обязательства на конец отчетного периода; $З_{ПРИВЛ}$ – задолженность по привлеченным средствам (в т.ч. по размещенным облигациям) на конец отчетного периода; $ПС_{ПРИВЛ}$ – проценты, начисленные по договорам привлечения денежных средств (в т.ч. по размещенным облигациям) за отчетный период; $П_{ДО_НО}$ – прибыль до налогообложения за отчетный период.

Показатель	Описание	Формула[9]
Доля невыкупленного заложенного имущества, списанного на убытки ломбарда	Отношение задолженности, списанной по договорам микрозайма на убытки ломбарда к денежным средствам, предоставленным по договорам микрозайма. Отражает долю невозвратной задолженности. Характеризует качество задолженности по предоставленным микрозаймам. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$З_{МЗ_СП_У}/ОБ_{МЗ}$
Доля просроченной задолженности по предоставленным микрозаймам	Отношение просроченной задолженности по предоставленным микрозаймам в части суммы микрозаймов к общей задолженности по предоставленным микрозаймам в части суммы микрозаймов. Отражает долю задолженности, для возврата которой в будущем вероятно необходимо будет осуществлять реализацию предметов залога и (или) оставлять ломбардом имущество за собой. Характеризует качество задолженности по предоставленным микрозаймам. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$З_{МЗ_ПРОСР}/З_{МЗ_ОД}$
Доля 10 крупнейших заемщиков	Отношение задолженности 10 крупнейших заемщиков по предоставленным микрозаймам к общей задолженности по предоставленным микрозайма. Отражает степень концентрации портфеля микрозаймов на 10 крупнейших заемщиках. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость, поскольку ухудшение финансового положения и нарушение условий договоров со стороны крупных клиентов приведут к существенным финансовым потерям займодавца.	$З_{МЗ_10}/З_{МЗ}$
Коэффициент обеспеченности обязательств активами без учета задолженности по предоставленным микрозаймам	Отношение обязательств к активам за вычетом задолженности по предоставленным микрозаймам. Характеризует способность организации рассчитаться по своим обязательствам после реализации всех активов, кроме за задолженности по предоставленным микрозаймам. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$О/(А-З_{МЗ})$
Коэффициент достаточности собственного капитала	Отношение собственного капитала с учетом квазикапитала к активам. Характеризует финансовую независимость от внешних источников. Чем выше значение показателя, тем выше финансовая устойчивость.	(СК+КК)/А
Коэффициент обеспеченности задолженности по привлеченным средствам задолженностью по предоставленным микрозаймам	Отношение задолженности по привлеченным средствам к задолженности по предоставленным микрозаймам. Характеризует способность организации гасить задолженность по привлеченным средствам за счет имеющейся задолженности по предоставленным микрозаймам в части основного долга. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$З_{ПРИВЛ}/З_{МЗ_ОД}$

Показатель	Описание	Формула[9]
Коэффициент обслуживания привлеченного долга	Отношение процентов, начисленных по договорам привлечения денежных средств, к прибыли до вычета данных процентов и налогов. Характеризует уровень нагрузки по обслуживанию привлеченного долга. Чем выше значение показателя, тем ниже финансовая устойчивость.	$ПС_{ПРИВЛ}/(П_{ДО_НО}+ + ПС_{ПРИВЛ})$

2. 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 подфакторов оценки структуры фондирования представлены в **таблице 15.**

Таблица 15. Порядок расчета и описание показателей, характеризующих структуру фондирования

Показатель	Описание	Формула[10]
Доля крупнейшего источника фондирования (по форме)	Отношение задолженности по крупнейшему источнику фондирования (кредиты, займы физических лиц, займы юридических лиц, облигации, лизинг) к общей задолженность по привлеченным средствам. Чем выше концентрация одного источника фондирования, тем ниже оценка структуры фондирования.	$З_{КРУП_ИФ}/ З_{ПРИВЛ}$
Количество используемых форм фондирования	BIK Ratings выделяет 5 форм фондирования микрофинансовых организаций: кредиты, займы физических лиц, займы юридических лиц, облигации, лизинг. 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.	$З_{3_КРУП}/ З_{ПРИВЛ}$
Доля крупнейшего заимодавца	Отношение задолженности по привлеченным средствам 1 крупнейшего займодавца (кредитодателя) к общей задолженности по привлеченным средствам. Чем выше концентрация одного крупнейшего займодавца (кредитодателя), тем ниже оценка структуры фондирования.	$З_{1_КРУП}/ З_{ПРИВЛ}$

[10] $З_{КРУП_ИФ}$ – задолженность по крупнейшему источнику фондирования в части основного долга на конец отчетного периода; $З_{ПРИВЛ}$ – задолженность по привлеченным средствам в части основного долга на конец отчетного периода; $З_{3_КРУП}$ – задолженность по привлеченным средствам от 3 крупнейших заимодавцев (кредитодателей) в части основного долга на конец отчетного периода; $З_{1_КРУП}$ – задолженность по привлеченным средствам от 1 крупнейшего заимодавца (кредитодателя) в части основного долга на конец отчетного периода.

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

3. Ликвидность. Оценка риска потери ликвидности базируется на расчете показателей общей и высокой ликвидности, а также скорректированной быстрой ликвидности активов и их сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами. Основными показателями, характеризующими ликвидность организации, являются показатели, представленные в **таблице 16**.

Таблица 16. Порядок расчета и описание показателей, характеризующих ликвидность баланса организации

Показатель	Описание	Формула[11]
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам. Характеризует общую обеспеченность организации ликвидными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения краткосрочных обязательств организации. Чем выше значение показателя, тем выше ликвидность у организации.	КА/КО
Коэффициент быстрой ликвидности	Отношение суммы дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений (кроме микрозаймов) и денежных средств с их эквивалентами к краткосрочным обязательствам. Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена довольно быстро. Чем выше значение показателя, тем выше ликвидность у организации.	(ДЗ + КФВ – $З_{КМЗ}$ + ДС)/КО
Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение денежных средств с их эквивалентами к краткосрочным обязательствам. Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена незамедлительно. Чем выше значение показателя, тем выше ликвидность у организации.	ДС/КО

4. Оценка риска потери операционной эффективности базируется на расчете показателей рентабельности, представленных в **таблице 17**, и их

[11] КА – краткосрочные активы на конец отчетного периода; КО – краткосрочные обязательства на конец отчетного периода; ДЗ – дебиторская задолженность на конец отчетного периода; КФВ – краткосрочные финансовые вложения на конец отчетного периода; $З_{КМЗ}$ – краткосрочная задолженность по предоставленным микрозаймам в части основного долга, начисленных процентов, неустоек (штрафов, пеней) на конец отчетного периода; ДС – денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода.

сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

Таблица 17. Порядок расчета и описание показателей, характеризующих операционную эффективность организации

Показатель	Описание	Формула[12]
Отношение операционных расходов к операционным доходам	Отношение расходов по текущей деятельности к доходам по текущей деятельности. Характеризует способность организации покрывать свои операционные расходы за счет операционных доходов. Чем выше значение показателя, тем ниже операционная эффективность.	ОР/ОД
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	Отношение чистой прибыли к выручке. Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля выручки. Чем выше значение показателя, тем выше операционная эффективность.	ЧП/В
Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	Отношение чистой прибыли к среднегодовому значению собственного капитала. Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля собственных средств. Чем выше значение показателя, тем выше операционная эффективность.	$ЧП/СК_{СР}$
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	Отношение чистой прибыли к среднегодовому значению активов. Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля, вложенного в активы. Чем выше значение показателя, тем выше операционная эффективность.	$ЧП/А_{СР}$

Значения коэффициентов рассчитываются за три последних календарных года и последний отчетный период, за который составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Выведенные средневзвешенные 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, характеризующие уровень финансового риска, представлены в ПРИЛОЖЕНИИ 2.

[12] ОР – расходы по текущей деятельности за отчетный период; ОД – доходы по текущей деятельности за отчетный период; ЧП – чистая прибыль (убыток) за отчетный период; В – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг за отчетный период; $СК_{СР}$ – собственный капитал в среднем на начало и конец отчетного периода; $А_{СР}$ – активы в среднем на начало и конец отчетного периода.

Границы диапазонов качественных характеристик определены в таблице 18, где B, C, D – наименования столбцов ПРИЛОЖЕНИЯ 2.

Таблица 18. Границы диапазонов качественных характеристик

Наименование показателя	Границы
Риск потери финансовой устойчивости	
Доля невыкупленного заложенного имущества	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Доля невыкупленного заложенного имущества, списанного на убытки ломбарда	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Доля просроченной задолженности по предоставленным микрозаймам	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Доля 10 крупнейших заемщиков	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Коэффициент достаточности собственного капитала	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Коэффициент обеспеченности обязательств активами без учета задолженности по предоставленным микрозаймам	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Коэффициент обеспеченности задолженности по привлеченным средства задолженностью по предоставленным микрозаймам	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Коэффициент обслуживания привлеченного долга	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Риск потери ликвидности	
Коэффициент текущей ликвидности	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Коэффициент быстрой ликвидности	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Коэффициент абсолютной ликвидности	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Риск потери операционной эффективности	
Отношение операционных расходов к операционным доходам	критическая ≥ B > слабая ≥ C > сильная ≥ ≥ D > высокая
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	критическая ≤ B < слабая ≤ C < сильная ≤ ≤ D < высокая

Оценка структуры фондирования объекта рейтингования осуществляется по двум показателям: диверсификация по формам фондирования **(таблица 19)** и диверсификация по заимодавцам **(таблица 20)**, путем сопоставления двух подфакторов.

Таблица 19. Оценка показателя «диверсификация по формам фондирования»

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

Таблица 20. 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	слабая	сильная	сильная
	[10%; 20%)	–	–	сильная	высокая
	[0%; 10%)	–	–	–	высокая

При этом, при отсутствии источников фондирования (кредитов, займов, облигаций, лизинга) у объекта рейтингования фактор «структура фондирования» оценивается на критическом уровне.

Отраслевые нормативы разрабатывались BIK Ratings по данным консолидированной отчетности согласно постановлению Правления Национального банка Республики Беларусь №117 от 14.04.2020 по всем коммерческим микрофинансовым организациям и консолидированной бухгалтерской (финансовой) отчетности микрофинансовых организаций.

Каждая из качественных оценок соответствует баллам от 20 до 100. Шкала перехода качественной оценки в балльную представлена в **таблице 21**.

Таблица 21. 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 последних календарных года – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 60% (год n);

• при наличии данных за три последних 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 последних 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 последних 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 (более 40% за год по сравнению с предыдущим годом) несистемных отклонений[13] в какой-либо из периодов BIK Ratings вправе изменить распределение весов по годам путем присвоения 5% такому периоду с таким отклонением и пропорционального распределения остатка веса на другие периоды.

В случае неосуществления деятельности, осуществления преимущественно не микрофинансовой 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 22**.

Таблица 22. Распределение веса показателей при определении оценки профиля финансовых рисков

Наименование показателя	Удельный вес, %
Риск потери финансовой устойчивости	40
Доля невыкупленного заложенного имущества	7,5
Доля невыкупленного заложенного имущества, списанного на убытки ломбарда	15
Доля просроченной задолженности по предоставленным микрозаймам	12,5
Доля 10 крупнейших заемщиков	10
Коэффициент достаточности собственного капитала	15
Коэффициент обеспеченности обязательств активами без учета задолженности по предоставленным микрозаймам	10
Коэффициент обеспеченности задолженности по привлеченным средства задолженностью по предоставленным микрозаймам	15
Коэффициент обслуживания привлеченного долга	15

[13] Несистемные отклонения – нерегулярные, аномальные изменения балльных оценок. Несистемные отклонения не связаны с устойчивыми тенденциями, например, не вызваны долгосрочными экономическими факторами, изменениями бизнес-модели организации или отраслевыми кризисами. Как правило, несистемные отклонения наблюдаются только в одном из рассматриваемых периодов.

Наименование показателя	Удельный вес, %
Структура фондирования	10
Доля крупнейшего источника фондирования (по форме)	30
Количество используемых форм фондирования	
Доля трех крупнейших заимодавцев	70
Доля крупнейшего заимодавца	
Риск потери ликвидности	25
Коэффициент текущей ликвидности	25
Коэффициент быстрой ликвидности	35
Коэффициент абсолютной ликвидности	40
Риск потери операционной эффективности	25
Отношение операционных расходов к операционным доходам	25
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	25
Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	25
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	25

Корректирующие факторы

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

- влияние доходов от неосновной деятельности на финансовый результат;
- деловая репутация;
- ESG-модификатор;
- дополнительный модификатор.

1. Влияние доходов от неосновной деятельности на финансовый результат.

По мнению BIK Ratings, наличие значительной доли рискованных доходов от неосновной деятельности может влиять на стабильность бизнеса организации и оказывать негативное влияние на уровень ее кредитоспособности.

В рамках данного корректирующего фактора производится оценка доли доходов, приходящихся на финансовую и инвестиционную деятельность, имеющих высокий уровень риска, в общем объеме доходов организации.

К таким типам рискованных доходов по финансовой и инвестиционной деятельности, по мнению BIK Ratings, относятся:

- доходы, получаемые при осуществлении венчурных инвестиций или от осуществления инвестиций в венчурные фонды;
- доходы, получаемые при торговле на фондовом рынке с использованием высокого плеча (маржинальная торговля);
- доходы, получаемые при осуществлении операций с ценными бумагами организаций, находящихся в сложном финансовом положении;
- доходы, получаемые при осуществлении инвестиций в финансовые инструменты с высокой степенью волатильности (опционы, фьючерсы, различные производные финансовые инструменты на основе цифровых знаков (токенов));
- доходы, получаемые при осуществлении инвестиций в развивающиеся рынки или в страны с высоким уровнем политической или экономической нестабильности;
- доходы, получаемые при осуществлении операций слияния и поглощения;
- прочие доходы от несистемных крупных сделок, которые, по мнению BIK Ratings, можно отнести к сделкам, имеющим высокий уровень риска.

Значение корректирующего фактора определяется в соответствии со следующими критериями:

- доля доходов организации, приходящихся на рискованные доходы по финансовой и инвестиционной деятельности, в общем объеме доходов составляет 15% (включительно) и более (корректирующий фактор оценивается как критический и снижает уровень базового рейтинга на 1);
- доля доходов организации, приходящихся на рискованные доходы по финансовой и инвестиционной деятельности, в общем объеме доходов составляет от 5% (включительно) до 15% (корректирующий фактор оценивается как слабый и снижает уровень базового рейтинга на 0,5);
- в прочих случаях корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базового уровня рейтинга.

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 23.**

Таблица 23. 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 и текущий календарный год				
0	1-2	3-6	7-12	13 и более
Суммарный объем долга по приказным производствам, возбужденным в отношении организации за 2 последних календарных года и текущий календарный год				
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
Количество задолженностей по исполнительным документам, имеющихся у организации за 2 последних календарных года и текущий календарный год (производство по которым окончено и не окончено на момент анализа)				
0	1-2	3-6	7-12	13 и более

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
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,[14] 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
Структура собственности				
	Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в бухгалтерской (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	

[14] Под немногочисленными несущественными по объему случаями несвоевременного исполнения финансовых обязательств подразумеваются технические, не системные случаи несвоевременного исполнения организацией финансовых обязательств на период до 5 дней, произошедшие не более двух раз, сумма просроченных платежей по каждому из которых не превышает 0,5% объема обязательств организации.

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Репутация руководителей и собственников[15]				
	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)	

По каждому подфактору может быть выставлен один из приведенных баллов (таблица 23).

Итоговая оценка корректирующего фактора «деловая репутация» рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 24.**

Таблица 24. 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

[15] Для оценки подфактора используются ретроспективные данные за 2 календарных года, предшествующих году осуществления рейтинговых действий, и текущий календарный год.

Качественная оценка корректирующего 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, способного негативно повлиять на публичную репутацию организации, 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 корректирующего фактора оказывает следующее влияние на базовый уровень рейтинга:

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

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 25.**

Таблица 25. Оценка подфакторов, характеризующих ESG-модификатор организации

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Экологическая стратегия (удельный вес подфактора – 15%)				
Объект рейтингования имеет четкую и выполнимую стратегию с высоким уровнем детализации (с обозначенными целевыми показателями), которая с учетом специфики организации позволяет минимизировать негативное влияние на экологию[16]. 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 организации на экологию.
Использование возобновляемых источников энергии (удельный вес подфактора – 5%)				
Доля энергии, произведенной на основе возобновляемых источников[17], 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%.

[16] 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.

[17] 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%)				
Объект рейтингования не продуцирует 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.	Объект рейтингования продуцирует биоразлагаемые отходы (со сроком разложения менее 3 лет), макулатуру и бытовые отходы в результате своей операционной деятельности. Макулатура и бытовые отходы раздельно сортируются и направляются в дальнейшую переработку. Организация придерживается принципов циркулярной экономики, в том числе активно их продвигает. Организация оценивает свой углеродный след.	Объект рейтингования продуцирует 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.	Объект рейтингования продуцирует отходы со сроком разложения более 50 лет в результате своей операционной деятельности. Организация оценивает или не оценивает свой углеродный след.	Объект рейтингования продуцирует отходы в результате своей операционной деятельности, последующая утилизация которых приносит существенный вред окружающей среде. Организация оценивает или не оценивает свой углеродный след.
Уровень оплаты труда (удельный вес подфактора – 15%)				
Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 200% от среднего уровня по Республике Беларусь.	Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 160% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 200%.	Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 120% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 160%.	Среднемесячная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период равна или превышает 80% от среднего уровня по Республике Беларусь, однако менее 120%.	Среднемесяч-ная заработная плата одного сотрудника объекта рейтингования за последний отчетный период ниже, чем 80% от среднего уровня по Республике Беларусь.

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Нефинансовая отчетность (удельный вес подфактора – 20%)				
Объект рейтингования не реже раза в год публикует нефинансовую отчетность. Данная отчетность соответствует международным стандартам нефинансовой отчетности GRI[18] или GSSB[19] по мнению BIK Ratings или по мнению независимого верификатора.	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.	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.	Объект рейтингования публикует или составляет нефинансовую отчетность, раскрывающую одну или более из категорий факторов: экологические факторы, социальные факторы и факторы корпоративного управления. После составления и / или публикации данной отчетности прошло менее 1 календарного года.	Объект рейтингования не составляет нефинансовую отчетность.
Осуществление социального маркетинга (удельный вес подфактора – 15%)				
Объект рейтингования использует 2 и более основных видов социального маркетинга[20] на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями организации имеет безусловный положительный эффект[21] для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.	Объект рейтингования использует один или несколько из основных видов социального маркетинга на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями организации имеет безусловный положительный эффект для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.	Объект рейтингования использует один или несколько из основных видов социального маркетинга на постоянной основе. По мнению BIK Ratings, осуществление социального маркетинга усилиями организации имеет нейтральный или неоднозначный эффект для общества, региона и (или) отдельных слоев населения.	Объект рейтингования использует один или несколько из основных видов социального маркетинга не на постоянной основе.	Объект рейтингования не использует социальный маркетинг в своей деятельности.

[18] GRI – Global Reporting Initiative.
[19] ISSB – International Sustainability Standards Board.
[20] 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 кампании, 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.

[21] Безусловно положительный эффект – положительное влияние, не имеющее спорных или обратных негативных эффектов для заявленных бенефициаров (общества, региона и (или) отдельных слоев населения).

1 балл	0,5 баллов	0 баллов	-0,5 баллов	-1 балл
Деятельность собственников и исполнительных органов (удельный вес подфактора – 20%)				
Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства обеспечивает реализацию четырех и более социальных и экологических задач[22], закрепленных во внутренней документации. При выработке решений участие принимают представители всех полов. Вознаграждение руководства объекта рейтингования напрямую зависит от результатов деятельности организации.	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 организации.	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 организации.	Объект рейтингования через деятельность собственников и руководства не обеспечивает реализацию ни одной из социальных и экологических задач.	

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.

[22] К социальным и экологическим задачам могут относится 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.

Итоговая оценка корректирующего фактора «ESG-модификатор» рассчитывается как округление средневзвешенного балла до целой части и представлена в **таблице 26.**

Таблица 26. 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 25-26 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 27**.

Таблица 27. Итоговая оценка ESG-модификатора организации при наличии действующего ESG-рейтинга

Критерии	Оценка
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг уровня AAA.esg, AA+.esg, AA.esg, A+.esg, A.esg.	Сильная
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг уровня BBB.esg, BB.esg.	Нормальная
Объект рейтингования имеет действующий ESG-рейтинг уровня 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 уровень по сравнению с полученной в соответствии с таблицей 26 (с «сильной» до «нормальной» или с «нормальной» до «слабой») в случае, если один из ранее рассмотренных ESG-факторов имеет оценку «слабая» или «критическая». К данным ESG-факторам относятся:

- корректирующий фактор «деловая репутация»;
- фактор «эффективность системы управления рисками» профиля бизнес-рисков;
- фактор «уровень информационной прозрачности» профиля бизнес-рисков;
- фактор «стратегия развития» профиля бизнес-рисков.

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

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

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

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 BIK Ratings выявило или ожидает существенные изменения в деятельности организации и (или) результатах ее отчетности в течение 12 месяцев;
  - если BIK Ratings 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 образован и не имеет достаточного объема данных по его 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.

Уровень поддержки со стороны группы и (или) государства

Кредитный рейтинг организации присваивается на основе оценки профиля индивидуальной кредитоспособности с учетом внешнего фактора поддержки со стороны группы и (или) органов власти.

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. Указанный фактор может не оказывать влияния на кредитный рейтинг либо повышать кредитный рейтинг на один уровень.

При оценке уровня поддержки BIK Ratings анализирует сведения о поддерживающей структуре (участник группы и (или) орган власти), в том числе о лице, предоставляющем обеспечение исполнения финансовых обязательств объекта рейтингования, включая характер связи такого лица с объектом рейтингования, форму и условия предоставления поддержки или обеспечения, а также наличие у такого лица ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения соответствующих финансовых обязательств.

Наличие у поддерживающей структуры ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств объекта рейтингования, признается подтвержденным BIK Ratings в следующих случаях:

- наличие у поддерживающей структуры кредитного рейтинга BIK Ratings на уровне выше, чем оценка профиля индивидуальной кредитоспособности объекта рейтингования;
- если поддерживающей структурой является банк либо банк является материнской организацией объекта рейтингования на любой ступени владения, в том числе напрямую или через одну либо несколько организаций;
- в иных исключительных случаях — при наличии совокупности документально подтвержденных обстоятельств, позволяющих обоснованно установить, что поддерживающая структура располагает ликвидными активами, достаточными для обеспечения исполнения финансовых обязательств объекта рейтингования. Основания для такого вывода фиксируются в материалах рейтингового анализа.

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

- отсутствие влияния на кредитный рейтинг — применяется в случае отсутствия поддержки либо отсутствия подтверждения наличия у поддерживающей структуры ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств объекта рейтингования;
- повышение кредитного рейтинга на один уровень — применяется в случае наличия у поддерживающей структуры ликвидных активов, достаточных для обеспечения исполнения финансовых обязательств объекта рейтингования, и оснований ожидать своевременного предоставления поддержки объекту рейтингования.

Рейтинговый прогноз

Принимая во внимание данную Методологию, BIK Ratings вправе устанавливать прогноз по кредитному рейтингу, который представляет собой мотивированное 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 мотивированным мнением членов 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 повлиять на изменение уровня рейтинга в краткосрочной перспективе.

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.