

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ЛИЗИНГОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ

УТВЕРЖДАЮ
ООО «БИК Рейтингс»
Председатель методологического
комитета

« ____ » _____ 2021 г.

МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ЛИЗИНГОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ООО «БИК Рейтингс»

Оглавление

Используемые термины и понятия.....	4
Область и особенности применения.....	6
Рейтинговая шкала	11
Краткий обзор показателей	17
Профиль бизнес-рисков.....	21
Профиль финансовых рисков	31
Корректирующие факторы	38
Дополнительный модификатор	49
Рейтинговый прогноз	52
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Исходная информация, необходимая для присвоения кредитного рейтинга BIK Ratings и наименование секций, используемых для определения сфер (отраслей) деятельности лизингополучателей в лизинговом портфеле организации	
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Отраслевые нормативы показателей, характеризующих уровень рисков	

Используемые термины и понятия

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

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

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

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

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

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

Долг – среднегодовая задолженность по кредитным договорам, договорам займа, лизинга (полученному), по облигациям, в том числе токенизированным на отчетную дату.

Скорректированный прирост чистого оборотного капитала – прирост краткосрочных активов за вычетом прироста краткосрочной дебиторской задолженности по лизинговым платежам, прироста денежных средств их эквивалентов, а также прироста кредиторской задолженности за отчетный период. Необходимость исключения из краткосрочных активов краткосрочной дебиторской задолженности по лизинговым платежам обусловлена тем, что источником ее финансирования выступают долгосрочные обязательства, либо собственный капитал.

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

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

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

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

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

Инвестиции — сумма инвестиционных расходов лизингодателя и других капитальных затрат лизинговой организации за период, соответствующая обороту по дебету 08 счета «Вложения в долгосрочные активы».

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

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

Группа компаний — взаимосвязанные коммерческие организации, включающие в себя материнскую компанию и ряд более мелких дочерних компаний, которые она фактически контролирует (в том числе и не на прямую).

Область и особенности применения

Вследствие уникальных характеристик отдельных сфер экономики данная методология применима только к лизинговым организациям, являющимся резидентами Республики Беларусь, и не предусматривает оценку эмитируемых финансовых инструментов эмитента.

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, а также надежность эмитируемых ими финансовых инструментов.

Данная методология раскрывает:

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

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

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

- ✓ недостаточность или выявление факта недостоверности предоставленной организацией информации;
- ✓ кардинальное и внезапное изменение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности организации и при отсутствии данных у BIK Ratings о планируемых изменениях организации;
- ✓ ликвидация организации;
- ✓ реорганизация организации в форме присоединения, слияния, разделения;
- ✓ введение санкций против организации;
- ✓ исключение из реестра лизинговых организаций;

✓ истечение срока действия договора об осуществлении рейтинговых действий или его расторжение.

При обнаружении ошибок в расчетах, которые повлияли или могут повлиять на присвоение кредитного рейтинга и/или на прогноз по кредитному рейтингу, BIK Ratings проводит анализ данных ошибок и пересмотр кредитного рейтинга и/или прогноза по нему.

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

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

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

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

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

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

Данная методология не может применяться частично, поэтому никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов. Присвоение/пересмотр действующего кредитного рейтинга организации может быть осуществлено

только на основании комплексного анализа в рамках данной методологии, то есть при условии анализа каждого блока в соответствии со схемой определения уровня кредитного рейтинга категорий «AAA», «AA+», «AA», «A+», «A», «BBB+», «BBB», «BB+», «BB», «B+», «B» или в соответствии с критериями присвоения рейтингов категории «CCC», «CC», «C» и «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.

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 рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, потребовать значительного увеличения капитала и так далее);
- ✓ по истечении 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии в целях поддержания ее актуальности;
- ✓ при необходимости пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела BIK Ratings;
- ✓ при выявлении несоответствия требованиям постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 324.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. BIK Ratings проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая

методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом ее новой версии.

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

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

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).

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

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

В случае, если BIK Ratings получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации (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 негативная информация).

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

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

Рейтинговая шкала

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

Таблица 1. Характеристика используемых рейтинговых категорий

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

Рейтинговая категория	Качественная характеристика кредитоспособности
C	Уровень кредитоспособности, близкий к дефолту. Уровень кредитоспособности, финансовой надежности и финансовой устойчивости свидетельствует о крайне высокой вероятности дефолта организации в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно
D	В состоянии дефолта. Компания находится в состоянии дефолта в соответствии с критериями BIK Ratings в течение последних 3 месяцев, предшествующих дате осуществления рейтинговых действий

Критерии присвоения рейтингов категории «AAA», «AA+», «AA», «A+», «A», «BBB+», «BBB», «BB+», «BB», «B+» и «B»

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

Критерии присвоения рейтингов категории «CCC», «CC», «C» и «D»

Следует отметить, что присвоение рейтингов ниже уровня «B» возможно только в специфических случаях, описанных в данном пункте. Для присвоения рейтингов категории «CCC», «CC», «C» и «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 «CCC»** подвержены риску неплатежей и способность организации исполнить свои обязательства в первую очередь зависит от финансовой или экономической конъюнктуры. При этом присвоение рейтинга «CCC» осуществляется, если по мнению BIK Ratings, существует 30–50% (включительно) вероятности дефолта организации в течении 365 календарных дней).

Обязательства организации с **рейтингом «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 «CC» присваивается в случае, если организация объявляет о том, что в течении 3 ближайших лет не сможет производить выплаты по обязательствам (в том числе по причине будущей реструктуризации долговых обязательств, при которой инвесторы получают менее выгодные условия по сравнению с первоначальными или по причине

начала процедуры банкротства), но при этом до настоящего момента осуществляет подобные платежи в установленные сроки. Возможность поддержки организации и заинтересованность в ней со стороны группы организаций или государства может повысить уровень рейтинга на одну степень.

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

В случае пересмотра действующего кредитного рейтинга организации повышение рейтинга выше категории «ССС» должно быть обусловлено следующими факторами:

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

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

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

- наблюдается перманентное увеличение доли просроченной кредиторской задолженности;
- BIK Ratings располагает информацией относительно крупнейших контрагентов компании, которая способна напрямую повлиять на деятельность объекта рейтингования и, по мнению BIK Ratings, приведет к ухудшению его финансовых показателей;
- иные факторы, которые по мнению BIK Ratings, характеризуют состояние компании как приближающееся к дефолту в краткосрочном периоде.

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

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

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

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

работающей в той же отрасли экономики, что и объект рейтингования (вероятность дефолта определяется как отношение числа компаний, которые сделали переход к дефолтному рейтингу, к общему числу наблюдений в выборке);

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

Компании присваивается **рейтинг «D»**, если она уже находится в состоянии дефолта. При этом агентство определяет дефолт как случай, при котором выполняется одно из следующих условий в течение последних 3 месяцев, предшествующих дате осуществления рейтинговых действий:

- ✓ неисполнение обязательств по облигациям и/или токенам по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями выпуска облигаций), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательств по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте);

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

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

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

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

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

✓ положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

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

Датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления одного из вышеуказанных условий (в случае если в течение последних 3 месяцев, предшествующих дате осуществления рейтинговых действий, выполняется 2 и более из вышеуказанных условий, датой наступления дефолта считается следующий календарный день после наступления первого из них).

Краткий обзор показателей

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

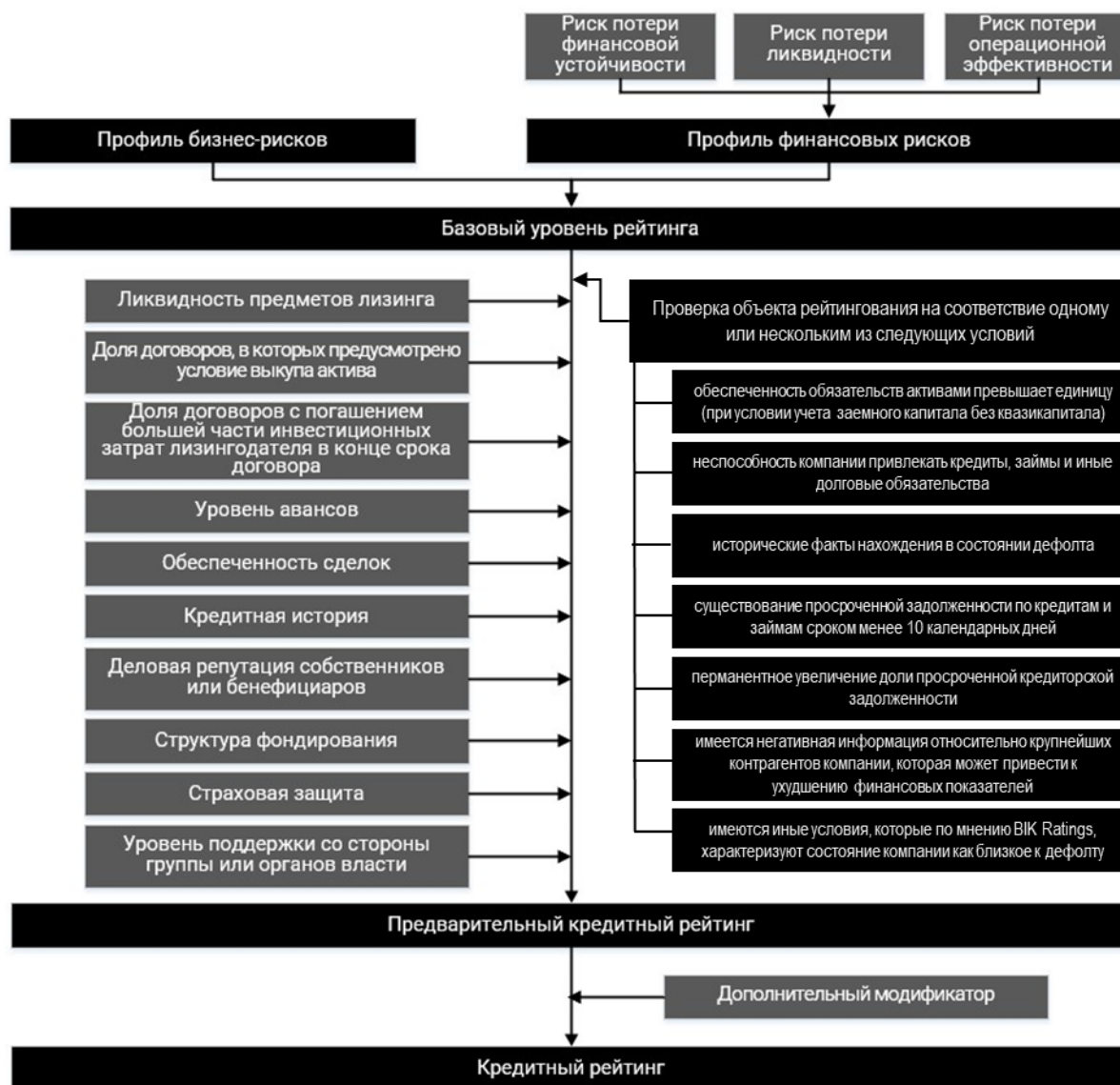


Рисунок 1. Схема определения уровня кредитного рейтинга категорий «AAA», «AA+», «AA», «A+», «A», «BBB+», «BBB», «BB+», «BB», «B+» и «B»

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

Базовый уровень рейтинга оценивается на основе анализа рисков следующих профилей:

- ✓ бизнес-рисков;

- ✓ финансовых рисков.

Очередность анализа профилей рисков не имеет значения, он может осуществляться как последовательно, так и параллельно, после чего обе оценки объединяются для определения базового уровня рейтинга. Базовый уровень рейтинга выставляется на основе 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, характерных для целевых рынков, а также конкурентных преимуществ и недостатков организации. Для оценки профиля бизнес-рисков используются данные за последний календарный год, предшествующий дате присвоения кредитного рейтинга.

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

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

- ✓ финансовой устойчивости;
- ✓ ликвидности;
- ✓ операционной эффективности.

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

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

- ✓ ликвидность предметов лизинга;
- ✓ долю договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива;
- ✓ долю договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора;
- ✓ уровень аванса по новому бизнесу;
- ✓ обеспеченность сделок;
- ✓ кредитную историю;

- ✓ деловую репутацию и корпоративное управление;
- ✓ структуру фондирования;
- ✓ страховую защиту;
- ✓ уровень поддержки со стороны группы 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 путем деления на 100 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
0,97–1,00	AAA
0,93–0,96	AA+
0,87–0,92	AA
0,81–0,86	A+
0,75–0,80	A
0,70–0,74	BBB+
0,65–0,69	BBB
0,60–0,64	BB+
0,55–0,59	BB
0,50–0,54	B+
0,40–0,49	B
качественная оценка	CCC
	CC
	C
	D

Базовый уровень рейтинга далее подлежит уточнению посредством корректирующих факторов. Корректирующие факторы могут принимать следующие качественные характеристики: «критический», «неудовлетворительный», «нормальный», «хороший», «отличный».

Качественные характеристики преобразуются в баллы «-1,5», «-1», «-0,8», «0», «0,8», «1,5» или доли от этих баллов.

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 предварительный кредитный рейтинг.**

При этом суммарное влияние корректирующих факторов на промежуточную качественную оценку не может превышать **4 уровней** по качественной шкале рейтинга. Также следует отметить, что при применении корректирующих факторов базовый уровень рейтинга не может быть понижен до уровня ниже рейтинга «ССС».

Дополнительный модификатор является заключительным показателем, который применяется для определения **финальной оценки кредитного рейтинга организации.** Данный модификатор применяется в случае, если в ходе исследования выявлены какие-либо существенные факторы, которые не учитываются при расчете описанных выше рисков. В результате использования дополнительного модификатора значение финальной оценки кредитного рейтинга может быть повышено или понижено до 1,5 уровня (включительно) по сравнению с предварительной оценкой кредитного рейтинга.

Профиль бизнес-рисков

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

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

- зависимость от лизингополучателей (удельный вес фактора – 16%);
- степень диверсификация лизингового портфеля (удельный вес фактора – 12%);
- доля новых заключенных договоров (удельный вес фактора – 12%);
- темп прироста нового бизнеса (удельный вес фактора – 14%);
- конкурентная позиция (удельный вес фактора – 14%);
- качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам лизингового имущества (удельный вес фактора – 15%);
- эффективность системы управления рисками (удельный вес фактора – 11%);
- уровень кэптивности бизнеса (удельный вес фактора – 6%).

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

- ✓ высококонкурентная (1 уровень);
- ✓ сильная (2 уровень);
- ✓ нормальная (3 уровень);
- ✓ неудовлетворительная (4 уровень);
- ✓ слабая (5 уровень).

Зависимость от лизингополучателей

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

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

Таблица 3. Оценка фактора зависимости организации от лизингополучателей

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

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

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

Степень диверсификации лизингового портфеля

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

Таблица 4. Оценка фактора диверсификации лизингового портфеля

Критерии	Оценка
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели более чем из 7 (включительно) сфер (отраслей) деятельности	Высококонкурентная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели от 5 (включительно) до 7 сфер (отраслей) деятельности	Сильная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели от 3 (включительно) до 5 сфер (отраслей) деятельности	Нормальная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели от 2 (включительно) до 3 сфер (отраслей) деятельности	Неудовлетворительная
В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели из 1 сферы (отрасли) деятельности	Слабая

В рамках анализа лизингового портфеля сфера (отрасль) деятельности лизингополучателей используется в оценке только в том случае, когда сумма входящих в нее контрагентов в общем объеме лизингового портфеля объекта рейтингования превышает 10%. В противном случае (если ни одна группа лизингополучателей не составляет более 10% в лизинговом портфеле организации) автоматически выставляется высококонкурентная оценка.

Сфера (отрасль) деятельности определяется по коду секции Общегосударственного классификатора Республики Беларусь «Виды экономической деятельности». При этом нужно отметить, что кроме указанных секций в расчетах используется отдельная сфера, в которую включаются договоры с физическими лицами (ПРИЛОЖЕНИЕ 1).

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

Доля новых заключенных договоров

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

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

Оценка объема новых заключенных договоров представлена в **таблице 5**.

Таблица 5. Оценка фактора объема новых заключенных договоров

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

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

показателя (показателей) текущего года, доступного (доступных) на дату осуществления рейтинговых действий.

Темп прироста нового бизнеса

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

Таблица 6. Оценка фактора темпа прироста нового бизнеса

Критерии	Оценка
Темп прироста нового бизнеса превышает среднеотраслевой уровень на 20 п.п. (включительно) и более	Высококонкурентная
Темп прироста нового бизнеса превышает среднеотраслевой уровень от 5 (включительно) до 20 п.п.	Сильная
Темп прироста нового бизнеса превышает среднеотраслевой уровень с 0 (включительно) до 5 п.п.	Нормальная
Темп прироста нового бизнеса ниже среднеотраслевого уровня от 0 до 5 п.п.	Неудовлетворительная
Темп прироста нового бизнеса ниже среднеотраслевого уровня более чем на 5 п.п. (включительно)	Слабая

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

Конкурентная позиция

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

Таблица 7. Оценка фактора конкурентной позиции

Критерии	Оценка
Доля организации по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны превышает 15% (включительно)	Высококонкурентная
Доля организации по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны занимает от 7 (включительно) до 15%	Сильная
Доля организации по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны занимает от 2,5 (включительно) до 7%	Нормальная
Доля организации по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны занимает от 1 (включительно) до 2,5%	Неудовлетворительная
Доля организации по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны занимает менее 1%	Слабая

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

Качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам лизингового имущества

Объектом анализа при оценке качества лизингового портфеля является доля проблемных активов в портфеле организации и доля проблемных авансов поставщикам лизингового имущества в общем объеме авансов поставщикам лизингового имущества.

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

Таблица 8. Оценка фактора качества лизингового портфеля и управления проблемными авансами поставщикам лизингового имущества

		Доля проблемных активов в лизинговом портфеле организации				
		<2,5%	≥2,5% <5%	≥5% <10%	≥10% <15%	≥15%
Доля проблемных авансов поставщикам лизингового имущества в общем объеме авансов поставщикам лизингового имущества.	≤2%	Высококонкурентная	Сильная	Нормальная	Неудовлетворительная	Слабая
	>2% ≤5%	Высококонкурентная	Сильная	Нормальная	Неудовлетворительная	Слабая
	>5% ≤10%	Сильная	Нормальная	Неудовлетворительная	Слабая	Слабая
	>10%	Нормальная	Неудовлетворительная	Слабая	Слабая	Слабая

К проблемному лизинговому активу BIK Ratings относит активы и договоры, в отношении которых соблюдается одно следующее условие или несколько из них:

- ✓ расторгнутые договоры, по которым имеется дебиторская задолженность;
- ✓ договоры, по которым наблюдается просроченная задолженность сроком более 90 календарных дней;
- ✓ реструктуризированные договоры;
- ✓ ранее изъятые активы, которые еще не переданы арендаторам по новым договорам.

Отметим, что при определении объема проблемных лизинговых активов BIK Ratings использует следующие правила:

- ✓ в случае непредоставления объектом рейтингования остаточного объема дебиторской задолженности по расторгнутым договорам, их расчет проводится по их общей сумме;
- ✓ расчет просроченной задолженности по реструктуризированным договорам, как и по договорам с просроченной задолженностью, определяется исходя из фактической суммы задолженности по договорам лизинга до конца срока их действия в части контрактной стоимости на момент осуществления рейтинговых действий;

✓ расчет по изъятым активам производится по сумме договоров, в которых они использовались ранее, или их балансовой стоимости (в зависимости от данных, которые предоставит объект рейтингования).

К проблемным авансам поставщика лизингового имущества BIK Ratings относит авансы, по которым наблюдается просроченное обязательство со стороны поставщика лизингового имущества сроком более 30 календарных дней.

Эффективность системы управления рисками

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

Таблица 9. Оценка подфакторов эффективности системы управления рисками

Подфакторы	Баллы
Создано отдельное подразделение по управлению рисками	2
Существует локальный документ, который регламентирует управление рисками и в том числе используется сотрудниками в рамках управления кредитным риском	2
Четко обозначены лимиты, которые ограничивают уровень кредитного риска на заемщика или группу заемщиков	1
Создан и функционирует на постоянной основе коллегиальный орган, ответственный за принятие решений о заключении договоров лизинга	1
Проводится мониторинг финансового состояния лизингополучателей не реже 2 раз в год	1
В типовом договоре четко оговорена обязанность лизингополучателя не реже 2 раз в год представлять свою бухгалтерскую отчетность	1
Перед заключением каждого договора проводится предварительная оценка надежности и репутации поставщиков	2
Уровень текучести кадров (отношение количества уволившихся из организации за последний календарный год к среднесписочной численности) не превышает 30% в год	2
Доля остаточной контрактной стоимости изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком в общей стоимости остаточной контрактной стоимости изъятых предметов лизинга не превышает 5%	1

Подфакторы	Баллы
Доля совокупной дебиторской задолженности по договорам, платежи по которым были просрочены на 90 дней и более в общей стоимости лизингового портфеля не превышает 5%	1

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

Для расчета показателя доля остаточной контрактной стоимости изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком в общей стоимости остаточной контрактной стоимости изъятых предметов лизинга используются данные за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия. При этом, если, по мнению аналитиков BIK Ratings, в текущем календарном году остаточная контрактная стоимость изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком значительно изменилась, то соответствующий показатель предыдущего года корректируется на темп прироста квартального показателя (показателей) текущего года, доступного (доступных) на дату осуществления рейтинговых действий.

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

Таблица 10. Итоговая оценка фактора эффективности системы управления рисками

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

По мнению BIK Ratings, низкая эффективность системы управления рисками организации также снижает уровень кредитоспособности объекта рейтингования из-за возрастания рисков финансовых потерь по причине

увеличения вероятности нарушения условий договора со стороны отдельных лизингополучателей.

Уровень кэптивности бизнеса

Объектом анализа при оценке уровня кэптивности бизнеса является доля активов организации, приходящихся на связанные стороны. Связанность сторон между собой и (или) с объектом рейтинга определяется на основе совокупности признаков взаимозависимости лиц, в качестве которых могут рассматриваться взаимосвязи среди учредителей, акционеров, конечных бенефициаров и органов управления организации, а также их финансовая взаимозависимость. Оценка уровня кэптивности бизнеса представлена в **таблице 11**.

Таблица 11. Итоговая оценка фактора уровень кэптивности бизнеса

Критерии	Оценка
Доля активов, приходящихся на связанные стороны (на лизингополучателей, аффилированных с организацией, или иные виды кредитования связанных сторон), занимает менее 7%	Высококонкурентная
Доля активов, приходящихся на связанные стороны (на лизингополучателей, аффилированных с организацией, или иные виды кредитования связанных сторон), занимает от 7 (включительно) до 10%	Сильная
Доля активов, приходящихся на связанные стороны (на лизингополучателей, аффилированных с организацией, или иные виды кредитования связанных сторон), занимает от 10 (включительно) до 15%	Нормальная
Доля активов, приходящихся на связанные стороны (на лизингополучателей, аффилированных с организацией, или иные виды кредитования связанных сторон), занимает от 15 (включительно) до 25%	Неудовлетворительная
Доля активов, приходящихся на связанные стороны (на лизингополучателей, аффилированных с организацией, или иные виды кредитования связанных сторон), занимает 25% (включительно) и более	Слабая

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

Профиль финансовых рисков

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

1. Финансовая устойчивость. Оценка риска потери финансовой устойчивости базируется на расчете коэффициентов достаточности денежных средств для погашения обязательств (**таблица 12**), структуры капитала, валютной сбалансированности и их сопоставления с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

Таблица 12. Коэффициенты достаточности денежных средств для погашения обязательств

Показатель	Описание	Формула
FFO / Долг ¹	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. FFO – показатель, измеряющий свойственную данной организации способность генерировать денежный поток от операционной деятельности независимо от колебаний оборотного капитала	$(ДС_{тек} + ДС_{инв} + И + \Delta ЧОК) / \text{Долг}$
CFO / Долг	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. CFO в отличие от FFO учитывает влияние изменений, происходящих в текущих оборотных активах и обязательствах	$(ДС_{тек} + ДС_{инв} + И) / \text{Долг}$
FCF / Долг	Отношение свободного денежного потока к задолженности по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным. FCF в отличие от CFO учитывает все виды деятельности, в том числе расходы на обслуживание/погашение долга	$(ДС_{тек} + ДС_{инв} + ДС_{фин.} + Д) / \text{Долг}$
CFO/ ДО _{кр.ч}	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к задолженности по краткосрочной части долгосрочных обязательств	$(ДС_{тек} + ДС_{инв} + И) / \text{ДО}_{кр.ч}$

¹ ДС_{тек} – результат движения денежных средств по текущей деятельности; ДС_{инв} – результат движения денежных средств по инвестиционной деятельности; И – инвестиции; ΔЧОК – скорректированный прирост чистого оборотного капитала на прирост краткосрочной дебиторской задолженности по лизинговым платежам; Д – дивиденды и другие доходы от участия в уставном капитале учредителями; Долг – среднегодовая задолженность по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным

Показатель	Описание	Формула
FCF / ДО _{кр.ч}	Отношение свободного денежного потока к задолженности по краткосрочной части долгосрочных обязательств	$(ДС_{тек} + ДС_{инв} + ДС_{фин.} + Д) / ДО_{кр.ч}$
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга ²	Характеризует соотношение периода возврата средств от лизингополучателей к периоду возврата средств займодавцам	$(\sum СП_{лп(n)} \times ДЗ_{лп(n)} / ДЗ_{лп(n)}) / (\sum СП_{к/з(n)} \times Д_{к/з(n)} / Д_{к/з(n)})$
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	Показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств, вложенных в имущество предприятия. Характеризует способность организации рассчитаться по своим обязательствам после реализации активов	$(СК + \text{Квазикапитал} - \text{Квазирезервы}) / А$
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на рубль вложенных в активы собственных средств	$ЗК / СК$
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	Характеризует среднюю сумму доходов по договорам с валютной оговоркой за период, приходящуюся на каждый рубль валютных обязательств за аналогичный период. Коэффициент рассчитывается как средневзвешенное частных коэффициентов по каждой валюте обязательств.	$\sum(n/m)ВД/ВО$
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	Характеризует среднюю сумму причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой на каждый рубль задолженности в валюте. Коэффициент рассчитывается как среднее арифметическое частных коэффициентов по каждой валюте обязательств.	$\sum(n/m)(В)ДЗлп/ (В)долг$

Под квазикапиталом понимаются заемные инструменты, обладающие характеристиками собственного капитала (имеющие субординированный характер) по отношению к иным обязательствам организации. Приняты следующие основания для отнесения заемных инструментов к квазикапиталу:

- ✓ кредитный договор с условием субординации;
- ✓ сроки предоставления кредита превышают горизонт от пяти лет и превышают сроки по внешним заимствованиям;

²ДО_{кр.ч} – краткосрочная часть долгосрочных обязательств; ЗК – заемный капитал; А – активы; СК – собственный капитал; СдП – срок до погашения; З – задолженность по кредиту/займу на конец периода. ВД – валютные доходы; ВО – валютные обязательства по финансовой деятельности; (В)долг – валютная задолженность по финансовой деятельности; (В)ДЗлп – дебиторская задолженность по договорам с валютной оговоркой в части контрактной стоимости; (В)ДС – остаток денежных средств и их эквивалентов в валюте; n/m – доля заданной валюты обязательства в общей сумме валютных обязательств.

- ✓ заемные средства предоставлены на более выгодных условиях (по ставке, условиям пролонгации), чем прочие обязательства;
- ✓ отсутствие финансовых и нефинансовых ковенантов по таким обязательствам.

Под квазирезервами понимается условный показатель резервов по сомнительным долгам (имеющим риск нарушения сроков оплаты по договору).

Таблица 13. Принятые коэффициенты резервирования по активам

Показатель	Квазирезерв, %
Реструктуризированная задолженность по лизинговым платежам	25
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 8-30 дней	5
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 31–60 дней	10
Просроченная задолженность по лизинговым платежам 61–90 дней	20
Просроченная задолженность по лизинговым платежам свыше 90 дней	40

2. Ликвидность. Оценка риска потери ликвидности базируется на расчете показателей скорректированной текущей и абсолютной ликвидности активов и их сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами. Основными показателями, характеризующими ликвидность организации, являются показатели, представленные в **таблице 14**.

Таблица 14. Основные показатели, характеризующие ликвидность организации

Показатель	Описание	Формула ³
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	Характеризует общую обеспеченность организации ликвидными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения краткосрочных обязательств организации	$(КА - ДЗ_{\text{лп.проср.}}) / КО$
Коэффициент высокой ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	$АлА / КО$

3. Оценка риска потери операционной эффективности базируется на расчете показателей рентабельности, представленных в **таблице 15**, и их

³ КА – краткосрочные активы; ДЗ_{лп.проср.} – просроченная краткосрочная дебиторская задолженность по договорам лизинга; КО – краткосрочные обязательства; БлА – быстроликвидные активы; АлА – абсолютно ликвидные активы.

сопоставлении с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

Таблица 15. Основные показатели, используемые для определения операционной эффективности организации

Показатель	Описание	Формула
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации) ⁴	Характеризует среднюю сумму прибыли от реализации, полученную с каждого рубля выручки	ПР / В
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля выручки	ЧП / В
Рентабельность собственного капитала	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля собственных средств	ЧП / СК
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	Характеризует среднюю сумму чистой прибыли, полученную с каждого рубля, вложенного в активы	ЧП / А

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

Из динамики названных показателей выводятся средние значения. Как правило, **удельные веса по годам распределяются следующим образом:**

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

⁴ В – выручка от реализации продукции; ПР – прибыль от реализации; ЧП – чистая прибыль; СК – среднегодовое значение собственного капитала; А – среднегодовое значение активов.

✓ при наличии данных за три полных календарных года и за 2 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 40% (год n), 20% (год n+1);

✓ при наличии данных за три полных календарных года и за 3 квартала – 10% (год n-2), 30% (год n-1), 30% (год n), 30% (год n+1).

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

Выведенные средневзвешенные значения проходят качественную оценку. Шкала оценок значений показателя «денежные потоки/уровень долговой нагрузки организации» включает 4 качественные категории:

- 1) отличное;
- 2) хорошее;
- 3) неудовлетворительное;
- 4) критическое.

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.

Границы диапазонов качественных характеристик определены в таблице 16, где В, С, D – наименования столбцов ПРИЛОЖЕНИЯ 2.

Таблица 16. Границы диапазонов качественных характеристик

Показатель	Границы
Показатели риска потери финансовой устойчивости	
FFO/долг	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
CFO/долг	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
FCF/долг	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
CFO/ ДО _{кр.ч}	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
FCF / ДО _{кр.ч}	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	крит. ≤ В < неуд. ≤ С < хор. ≤ D < отл.

Показатель	Границы
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Показатели ликвидности активов	
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Коэффициент высокой ликвидности	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Показатели риска потери операционной эффективности	
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Рентабельность собственного капитала	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	крит. ≤ B < неуд. ≤ C < хор. ≤ D < отл.

Отраслевые нормативы разрабатывались BIK Ratings по данным Национального статистического комитета за 2 последних года на основании значений базовых показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий Республики Беларусь с видом экономической деятельности «Финансовый лизинг» 6491 (ОКРБ 005-2011). Исходя из данных значений BIK Ratings были рассчитаны названные коэффициенты, характеризующие финансовый риск, в целом по данному виду экономической деятельности (далее – ВЭД) за 2 последних года. Далее, из полученных среднеотраслевых значений произведено выведение средних значений (годам присвоены весовые коэффициенты: 2019 – 40%, 2020 – 60%), которые и послужили базой для создания нормативных шкал.

Актуализация нормативов будет производиться ежегодно на основе годовых статистических данных не позднее 1 августа.

Каждая из качественных оценок соответствует баллам от 15 до 100. Шкала перехода качественной оценки в балльную представлена в **таблице 17**.

Таблица 17. Шкала перехода качественной оценки в балльную

крит.	неуд.	хор.	отл.
15	40	80	100

На основании полученных балльных оценок путем распределения весов формируется уровень риска потери финансовой устойчивости и риска потери операционной эффективности. Распределение веса каждого коэффициента в уровне рисков представлено в **таблице 18**.

Таблица 18. Распределение веса показателей при определении уровня финансовых рисков

Показатель	Удельный вес, %
Показатели риска потери финансовой устойчивости	50%
FFO/долг	5%
CFO/долг	5%
FCF/долг	5%
CFO/ ДО _{кр.ч}	10%
FCF / ДО _{кр.ч}	10%
Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	15%
Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	10%
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	10%
Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	15%
Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	15%
Показатели ликвидности активов	15%
Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	40%
Коэффициент высокой ликвидности	60%
Показатели риска потери операционной эффективности	35%
Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	25%
Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	25%
Рентабельность собственного капитала	25%
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	25%

Корректирующие факторы

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

- ✓ ликвидность предметов лизинга;
- ✓ долю договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива;
- ✓ долю договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора;
- ✓ уровень аванса по новому бизнесу;
- ✓ обеспеченность сделок;
- ✓ кредитную историю;
- ✓ деловую репутацию участников (учредителей), собственников, бенефициарных владельцев;
- ✓ структуру фондирования;
- ✓ страховую защиту;
- ✓ уровень поддержки со стороны группы или органов власти.

В случае, если при рассмотрении данных факторов, объекту рейтингования присущи сразу несколько критериев из списка, то оценка фактора осуществляется по критерию, который расположен выше по списку.

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

- ✓ лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество с высокой степенью ликвидности (корректирующий фактор оценивается как хороший и увеличивает степень базового рейтинга на 0,8);
- ✓ лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество со средней степенью ликвидности (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой ступени рейтинга);

✓ лизинговая организация предоставляет в лизинг имущество с низкой ликвидностью (корректирующий фактор оценивается как неудовлетворительный и снижает степень базового рейтинга на 0,8).

Непосредственно характеристика критериев, к которым относится каждая группа предметов лизинга, представлена в **таблице 19**.

Таблица 19. Оценка степени ликвидности предметов лизинга по видам

Ликвидность имущества	Виды имущества
Имущество высокой степени ликвидности	Автобусы и микроавтобусы
	Грузовой и легковой автотранспорт
	Строительная спецтехника
	Компьютерное оборудование и оргтехника
	Мебель и офисное оборудование
Имущество со средней степенью ликвидности	Здания и сооружения
	Железнодорожная техника
	Медицинское оборудование
	Полиграфическое оборудование
	Сельскохозяйственная техника
	Складская техника
	Банковское оборудование для торговли
Имущество с низкой степенью ликвидности	Энергетическое оборудование
	Металлургическое оборудование
	Авиатехника
	Водный транспорт
	Прочее специализированное, сложно монтируемое, уникальное крупногабаритное оборудование
	Оборудование для пищевой промышленности

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

В случаях, если ликвидность конкретного предмета(ов) лизинга, входящего в состав одной из групп видов имущества значительно отличается от ликвидности, заданной таблицей 19 (что может быть установлено изучением рыночной ситуации и вынесением экспертного мнения аналитиков BIK Ratings), аналитики имеют право понизить или повысить степень ликвидности на 1 уровень.

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

✓ если доля общей стоимости высоколиквидных предметов лизинга превышает 50% от общей стоимости имущества, то фактор оценивается как хороший;

✓ если доля общей стоимости низколиквидных предметов лизинга превышает 50% от общей стоимости имущества, то фактор оценивается как неудовлетворительный;

✓ в прочих случаях корректирующий фактор оценивается как нормальный.

2. Доля договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива.

По мнению BIK Ratings, наличие договоров, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга или договоров об аренде актива с правом последующего выкупа оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности организации.

В рамках данного фактора производится оценка договоров лизинга и договоров аренды активов на их соответствие одному из следующих критериев:

✓ договорами, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга и договорами об аренде актива с правом последующего выкупа покрыто 20% и более лизингового портфеля организации (корректирующий фактор оценивается как отличный и увеличивает степень базового рейтинга на 1,5);

✓ договорами, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга и договорами об аренде актива с правом последующего выкупа покрыто от 10 (включительно) до 20% лизингового портфеля организации (корректирующий фактор оценивается как хороший и увеличивает степень базового рейтинга на 0,8);

✓ договорами, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга и договорами об аренде актива с правом последующего выкупа покрыто менее 10% лизингового портфеля организации (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой степени рейтинга).

3. Доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора. По мнению BIK Ratings, наличие договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя связанные с приобретением имущества предназначенного для

передачи в лизинг с увеличением их размера в конце срока договора, оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности организации.

В рамках данного фактора производится оценка договоров лизинга на предмет соответствия одному из следующих критериев:

✓ доля договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя связанные с приобретением имущества предназначенного для передачи в лизинг, с увеличением их размера в конце срока договора составляет 30% и более лизингового портфеля (корректирующий фактор оценивается как критический и снижает степень базового рейтинга на 1,5);

✓ доля договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя связанные с приобретением имущества предназначенного для передачи в лизинг, с увеличением их размера в конце срока договора составляет от 15 до 30% лизингового портфеля (корректирующий фактор оценивается как неудовлетворительный и снижает степень базового рейтинга на 0,8);

✓ доля договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя связанные с приобретением имущества предназначенного для передачи в лизинг, с увеличением их размера в конце срока договора составляет менее 15% лизингового портфеля (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой степени рейтинга).

4. Уровень аванса по новому бизнесу. Под авансом понимаются платежи лизингополучателя лизингодателю до момента передачи имущества лизингополучателю. По мнению BIK Ratings, чем выше авансовый платеж, тем ниже риски объекта рейтингования понести значительные убытки при неисполнении лизингополучателем своих обязательств. Поэтому низкий уровень аванса оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности организации.

В рамках данного фактора производится оценка среднего уровня аванса на предмет соответствия одному из следующих критериев (оценка производится за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия):

✓ средний уровень аванса по новому бизнесу ниже 10% (корректирующий фактор оценивается как критический и снижает степень базового рейтинга на 1,5);

✓ средний уровень аванса по новому бизнесу составляет от 10 до 15% (корректирующий фактор оценивается как неудовлетворительный и снижает степень базового рейтинга на 0,8);

✓ средний уровень аванса по новому бизнесу составляет от 15 до 20% (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой ступени рейтинга);

✓ средний уровень аванса по новому бизнесу составляет от 20 до 25% (корректирующий фактор оценивается как хороший и увеличивает степень базового рейтинга на 0,8);

✓ средний уровень аванса по новому бизнесу составляет 25% и выше (корректирующий фактор оценивается как отличный и увеличивает степень базового рейтинга на 1,5).

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

В рамках данного фактора производится оценка обеспеченности лизингового портфеля дополнительными гарантиями (оценка производится за календарный год, предшествующий году, в котором осуществляются рейтинговые действия):

✓ доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий, поручительств или залога прочих активов, приходящегося на клиентов – юридических лиц, составляет менее 20% (корректирующий фактор оценивается как неудовлетворительный и снижает степень базового рейтинга на произведение показателей – $0,8 \times$ доля портфеля юридических лиц в общем лизинговом портфеле);

✓ доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий, поручительств или залога прочих активов, приходящегося на клиентов – юридических лиц, составляет от 20 до 50% (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой ступени рейтинга);

✓ доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий, поручительств или залога прочих активов, приходящегося на клиентов – юридических лиц, составляет от 50 до 70% (корректирующий фактор оценивается как хороший и увеличивает степень базового рейтинга на произведение показателей – $0,8 \times$ доля портфеля юридических лиц в общем лизинговом портфеле);

✓ доля лизингового портфеля, имеющего обеспечение исполнения обязательств в виде гарантий, поручительств или залога прочих активов, приходящегося на клиентов – юридических лиц, составляет от 70% и более (корректирующий фактор оценивается как отличный и увеличивает ступень базового рейтинга на произведение показателей – $1,5 \times$ доля портфеля юридических лиц в общем лизинговом портфеле).

6. Кредитная история. Наличие фактов дефолта объекта рейтингования, неисполнения финансовых обязательств или фактов реструктуризации обязательств оцениваются как неблагоприятные и негативно влияют на уровень кредитоспособности организации.

В рамках данного фактора производится оценка истории объекта рейтингования на предмет соответствия одному из следующих критериев:

✓ наличие фактов дефолта организации, неисполнения финансовых обязательств (сроком 45 календарных дней и более) и/или фактов реструктуризации обязательств в связи с невозможностью их обслуживания в течение 5 последних лет (корректирующий фактор оценивается как критический и снижает ступень базового рейтинга на 1,5);

✓ наличие фактов несвоевременного (сроком менее 45 календарных дней) исполнения финансовых обязательств (корректирующий фактор оценивается как неудовлетворительный и снижает ступень базового рейтинга на 0,8);

✓ отсутствие фактов неисполнения финансовых обязательств (корректирующий фактор оценивается как нормальный и не влияет на изменение базовой ступени рейтинга).

7. Деловая репутация и корпоративное управление. По мнению BIK Ratings, хорошая деловая репутация руководителя, участников (учредителей), собственников, бенефициарных владельцев объекта рейтингования, а также высокий уровень корпоративного управления обеспечивает сохранение конкурентоспособности организации, что косвенным образом влияет на кредитоспособность объекта рейтингования.

Оценка уровня деловой репутации и корпоративного управления осуществляется по подфакторам, приведенным в **таблице 20**.

Таблица 20. Оценка деловой репутации и корпоративного управления

Подфакторы		Балл
Структура собственности		
Лизинговая организация не раскрывает информацию о структуре собственности и конечных бенефициарах		-1

Подфакторы	Балл
Структура владения является непрозрачной и не позволяет достоверно установить конечного бенефициара	-0,5
Структура собственности усложнена. Бенефициарные владельцы известны BIK Ratings	0,5
Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и (или) годовом отчете. Структура собственности простая и прозрачная	1
Деловая репутация руководителей и участников (учредителей), собственников, бенефициарных владельцев	
Привлечение руководителей, владельцев и конечных бенефициаров к уголовной ответственности	-1,5
BIK Ratings оценивает репутацию руководителей, владельцев и конечных бенефициаров как негативную и способную снизить интерес к организации со стороны текущих и будущих клиентов	-1
BIK Ratings оценивает репутацию руководителей, владельцев и конечных бенефициаров как негативную или в открытом доступе отсутствует какая-либо информация, достаточная для характеристики данных лиц	-0,5
В открытом доступе присутствует информация, характеризующая руководителей, владельцев и конечных бенефициаров, однако отсутствуют факты, негативно влияющих на их деловую репутацию	0
Компетенция руководителей	
Имеются сомнения в компетенции членов совета директоров и (или) руководства организации (малый опыт работы в лизинговой или финансовой сфере (менее 5 лет) или отсутствие профильного высшего образования)	-0,5
Компетенция членов совета директоров и (или) руководства организации оценивается как нормальная (более 75% членов совета директоров и (или) руководства организации имеют полное профильное высшее образование)	0
Исключительно высокий уровень компетенции членов совета директоров и (или) руководства организации (члены совета директоров и (или) руководства организации имеют научные публикации, посвященные лизинговой деятельности или 100% руководителей организации имеют полное профильное высшее образование или под их руководством выручка и прибыли организации растут на 20% и более ежегодно)	0,5
Степень реализации стратегических целей	
Выявлено несоответствие текущей деятельности объекта рейтингования и ее результатов стратегическим ориентирам развития организации	-1
Результаты деятельности в большей степени согласуются со стратегическими ориентирами развития организации	0
Результаты деятельности объекта рейтингования в полной мере соответствуют стратегическим ориентирам развития организации	0,5
Репутация аудитора	
Аудитор с невысоким уровнем репутации в профессиональном сообществе, который занимает низкую долю рынка на локальном рынке и (или) имеются факты заверения аудиторской организацией недостоверной отчетности	-0,5
Аудитор с нейтральным уровнем репутации в профессиональном сообществе	0
Аудитор с высоким уровнем репутации в профессиональном сообществе, который занимает значительную долю на локальном или международном рынке, имеет опыт работы более 5 лет или входит в «большую четверку»	0,5

Подфакторы	Балл
Дополнительные подфакторы	
Наличие фактов утечки клиентских данных из корпоративной сети лизинговой организации в последние два года	-1,5
Степень цифровизации основных лизинговых услуг оценивается как высокая, в том числе есть возможность предоставления предварительного расчета платежей и заполнения клиентской заявки на сайте, наличие мобильного приложения, доступного для клиентов на различных платформах	0,5

По каждому подфактору может быть выставлен один из приведенных баллов (**таблица 21**), или ноль баллов, если объект рейтингования не подходит под описание соответствующего подфактора.

Итоговая оценка корректирующего фактора деловая репутация и корпоративное управление рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 21**.

Таблица 21. Итоговая оценка деловой репутации и корпоративного управления

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов равна 2,5 и более баллов	Отличная
Сумма оценок подфакторов равна от 1,5 до 2 баллов включительно	Хорошая
Сумма оценок подфакторов равна от 1 до -1 баллов включительно	Нормальная
Сумма оценок подфакторов равна от -1,5 до -3,5 баллов включительно	Неудовлетворительная
Сумма оценок подфакторов равна -3,5 и менее баллов	Критическая

8. 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.

Оценка структуры фондирования объекта рейтингования осуществляется по подфакторам, приведенным в **таблице 22**.

Таблица 22. Оценка структуры фондирования

Подфакторы	Балл
Доля крупнейшего источника фондирования (по форме)⁵	

⁵ Источники фондирования: кредиты, займы, лизинг, корпоративные облигации, токенизированные активы

Подфакторы	Балл
Доля крупнейшего источника фондирования составляет >60%	-1
Доля крупнейшего источника фондирования находится в диапазоне >45% и ≤60%	-0,5
Доля крупнейшего источника фондирования находится в диапазоне >30% и ≤45%	0,5
Доля крупнейшего источника фондирования составляет ≤30%	1
Количество используемых форм фондирования	
Объект рейтингования использует лишь 1 форму фондирования	-1
Объект рейтингования использует 2 формы фондирования	-0,5
Объект рейтингования использует 3 формы фондирования	0,5
Объект рейтингования использует более 3 форм фондирования	1
Доля трех крупнейших займодавцев	
Доля трех крупнейших займодавцев в долге ⁶ организации составляет >80%	-1
Доля трех крупнейших займодавцев в долге организации находится в диапазоне >60% и ≤80%	-0,5
Доля трех крупнейших займодавцев в долге организации находится в диапазоне >40% и ≤60%	0,5
Доля трех крупнейших займодавцев в долге организации составляет ≤40%	1
Доля крупнейшего займодавца	
Доля крупнейшего займодавца в долге организации составляет >30%	-1
Доля крупнейшего займодавца в долге организации находится в диапазоне >20% и ≤30%	-0,5
Доля крупнейшего займодавца в долге организации находится в диапазоне >10% и ≤20%	0,5
Доля крупнейшего займодавца в долге организации составляет ≤10%	1

По каждому подфактору может быть выставлен один из приведенных баллов (**таблица 23**), или ноль баллов, если объект рейтингования не подходит под описание соответствующего подфактора.

Высокая концентрация долга на узкой группе займодавцев или узкой группе форм фондирования оценивается негативно, так как ухудшение финансового положения крупного займодавца может выразиться в значительных изменениях структуры ресурсной базы организации и снижении общей ликвидности.

Итоговая оценка корректирующего фактора структура фондирования рассчитывается как сумма набранных баллов по каждому подфактору и представлена в **таблице 23**.

Таблица 23. Итоговая оценка структуры фондирования

⁶ Долг – задолженность по кредитам, займам, лизингу (полученному), облигациям, в т.ч. токенизированным активам

Критерии	Оценка
Сумма оценок подфакторов составляет ≥ 2 баллов	Отличная
Сумма оценок подфакторов составляет $\geq 1,0$ и < 2 баллов включительно	Хорошая
Сумма оценок подфакторов составляет $\geq -0,5$ и $< 1,0$ баллов включительно	Нормальная
Сумма оценок подфакторов составляет ≥ -2 и $< -0,5$ баллов включительно	Неудовлетворительная
Сумма оценок подфакторов составляет < -2 и менее баллов	Критическая

9. Страховая защита. По мнению BIK Ratings, страхование рисков утраты и порчи имущества (в том числе предмета лизинга и собственного имущества) оказывает позитивное влияние на уровень кредитоспособности организации, так как снижает финансовые потери организации в случае утраты и порчи имущества.

В рамках данного фактора производится оценка доли крупнейшей страховой организации в общей страховой сумме по застрахованным активам и общей доли застрахованных активов. При расчете общей доли застрахованных активов рассматриваются активы, застрахованные непосредственно организацией, а также активы, обязательства по страхованию которых переданы лизингополучателю.

Объединение данных подфакторов производится в соответствии с таблицей 24.

Таблица 24. Оценка страховой защиты

		Доля крупнейшей страховой организации в общей страховой сумме				
		$< 60\%$	$\geq 60\% < 65\%$	$\geq 65\% < 75\%$	$\geq 75\% < 85\%$	$\geq 95\%$
Доля застрахованных активов в общем объеме	$\geq 70\%$	Отличный	Отличный	Хороший	Хороший	Нормальный
	$\geq 55\% < 70\%$	Хороший	Хороший	Нормальный	Нормальный	Неудовлетворительный
	$\geq 40\% < 55\%$	Нормальный	Нормальный	Неудовлетворительный	Неудовлетворительный	Критический
	$\geq 25\% < 40\%$	Неудовлетворительный	Неудовлетворительный	Неудовлетворительный	Критический	Критический

		Доля крупнейшей страховой организации в общей страховой сумме				
		<60%	≥60% <65%	≥65% <75%	≥75% <85%	≥95%
	<25%	Критический	Критический	Критический	Критический	Критический

10. Уровень поддержки со стороны группы или органов власти.

Оценка уровня поддержки со стороны группы или органов власти используется для определения возможности организации своевременно обслуживать свои обязательства даже в условии отсутствия собственных денежных средств. При этом положительная оценка ведет к повышению кредитного рейтинга на один уровень, а нейтральная оценка не оказывает влияния на кредитный рейтинг организации.

Уровень кредитного рейтинга может быть повышен на одну ступень или не изменится при условии готовности оказать помощь и наличия у поддерживающей структуры достаточного объема ликвидных активов.

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

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

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

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

Дополнительный модификатор

Применение дополнительного модификатора является заключительным шагом в процессе определения оценки рейтинга кредитоспособности.

Применение данного модификатора вызвано необходимостью в **более точном определении значения итогового рейтинга** после использования всех корректирующих факторов. **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.

В результате использования дополнительного модификатора предварительная оценка кредитного рейтинга может быть повышена или понижена на один уровень, при этом положительная оценка ведет к повышению итогового уровня рейтинга на один уровень, отрицательная – к его понижению на один уровень, а нейтральная оценка не оказывает влияния на итоговый уровень рейтинга.

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

- ✓ положительная/отрицательная оценка может выставляться в следующих случаях:

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

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

- если агентство выявило незначительную недостоверность (недостоверность, которая, по оценкам агентства, может повлиять на кредитный рейтинг не более чем на 1,5 уровня) полученной отчетности и (или) иной информации, предоставленной объектом рейтинга;

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

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

- ✓ положительная оценка может выставляться в следующих случаях:

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

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

- ✓ отрицательная оценка может выставляться в следующих случаях:

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

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

Примечания

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 итоговый кредитный рейтинг.

Настоящие критерии являются примером практического применения фундаментальных экономических принципов, которые призваны наиболее объективно выразить мнение о кредитном риске и кредитных рейтингах. Их использование определяется конкретными особенностями исследуемой организации, а также оценкой рисков, которую BIK Ratings дает конкретной организации.

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

Рейтинговый прогноз

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

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

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

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

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

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