

**Методология перевода кредитных рейтингов по
национальной шкале иностранного государства в
национальную рейтинговую шкалу Российской
Федерации**

Утверждена на заседании
методологического комитета № 164 от 18.12.2018

Оглавление

1. Основные понятия	3
1.1. Область применения методологии	3
1.2. Общие положения	3
2. Источники информации	6
3. Ключевые предположения, предпосылки и допущения	7
4. Структура анализа и метод расчета ОКК	8
5. Алгоритм перевода кредитного рейтинга по национальной шкале иностранного государства в национальную рейтинговую шкалу Российской Федерации	8
6. Ключевые количественные и качественные факторы.....	11

1. Основные понятия

1.1. Область применения методологии

Настоящая методология используется кредитным рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (далее – Агентство) при присвоении кредитных рейтингов или условных рейтинговых классов юридическим лицам других стран по национальной рейтинговой шкале Российской Федерации. Методология является дополнительным инструментом по отношению к основной методологии, применяемой в отношении соответствующего объекта рейтинга (например, к применяемой к объектам рейтинга страны методологии присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям). Понятие «условный рейтинговый класс» раскрывается в основной методологии.

Перевод кредитного рейтинга юридического лица из национальной шкалы страны его юрисдикции в национальную рейтинговую шкалу Российской Федерации осуществляется путем корректировки, связанной с разницей уровней кредитного климата двух стран (детальный алгоритм приведен в разделе «Алгоритм перевода кредитного рейтинга по национальной шкале иностранного государства в национальную рейтинговую шкалу Российской Федерации»):

Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале страны юрисдикции	+	Корректировка, связанная с разницей оценок кредитного климата страны юрисдикции и Российской Федерации	=	Кредитный рейтинг иностранного юридического лица по рейтинговой шкале Российской Федерации
---	---	--	---	--

Оценка кредитного климата (ОКК) – выраженное в виде числа мнение Агентства об уровне системного кредитного риска в стране, связанного с макроэкономическими рисками, неразвитостью финансовых рынков, социальной и политической нестабильностью, низким уровнем защиты прав инвесторов и другими обстоятельствами (например, ограниченная конвертируемость валюты, низкая стабильность ее курса). Большшему значению числа соответствует более высокая оценка кредитного климата.

1.2. Общие положения

Оценки кредитного климата не являются (кредитными) рейтингами и не предусматривают рейтинговой шкалы как таковой. Вместе с тем ОКК могут оказывать влияние на кредитные рейтинги.

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» АО «Эксперт РА» не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов, данная методология может использоваться только

системно. Оценка кредитного климата может быть определена только на основании анализа всех ключевых факторов, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности кредитного климата страны юрисдикции объекта рейтинга / Российской Федерации, и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга юридического лица по национальной рейтинговой шкале РФ и (или) прогноза по такому рейтингу;
- истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии;
- необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела;
- выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (в части положений, применимых к настоящей методологии).

Каждый случай отступления от настоящей методологии документируется и раскрывается на официальном сайте www.raexpert.ru при опубликовании кредитного рейтинга, присвоенного с использованием методологии, или прогноза по такому рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на присвоенные с ее использованием кредитные рейтинги и (или) прогнозы по таким рейтингам, Агентство проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными внутренними процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном им порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные с ее использованием кредитные рейтинги, Агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте www.raexpert.ru.

Если планируемые изменения методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, Агентство:

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте www.raexpert.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных с использованием данной методологии;
2. не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных с использованием данной методологии;
3. в срок не более шести месяцев со дня осуществления оценки необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных с использованием данной методологии (п. 2), осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных с использованием методологии, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. Агентство непрерывно проводит мониторинг присвоенных с использованием настоящей методологии рейтингов. Методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом ее новой версии.

Все параметры, используемые в методологии, за исключением стресс-факторов и факторов поддержки, масштабируются и оцениваются по шкале от 1 до -1. При этом, чем

более позитивно влияние фактора на ОКК, тем ближе оценка к 1, и наоборот, чем негативнее, тем ближе к -1.

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на ОКК. Факторы поддержки могут привести к существенному повышению ОКК.

2. Источники информации

Для оценки кредитного климата страны используется следующая информация:

- статистическая информация государственных органов страны (статистические ведомства, Министерство финансов, Центральный банк) и международных организаций (Организация Объединенных Наций (ООН), Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк (ВБ), Bank for International Settlements и др.);
- рэнкинг Doing Business Всемирного банка;
- отчет о глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Report) Всемирного экономического форума;
- индекс уровня коррупции Transparency International;
- годовые отчеты МВФ;
- социологические исследования;
- информация из СМИ и других открытых источников.

Агентство может использовать иную информацию, необходимую для более детального анализа ОКК страны. При определении ОКК Агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше.

Агентство может учесть предстоящие изменения показателей, исходя из своих прогнозов и / или при наличии достоверной информации об изменениях показателей, и рассчитывать используемые в методологии значения с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о планах страны увеличить долговую нагрузку, коэффициенты, на которые это влияет, могут быть скорректированы, исходя из этих планов.

В случае недостаточности информации Агентство отказывается от анализа оценки кредитного климата. Если при этом у страны есть действующая ОКК, то такая оценка перестает использоваться. Если указанную ОКК предполагалось использовать / она использовалась для присвоения кредитных рейтингов, Агентство отказывается от присвоения этих рейтингов / отзывает рейтинги без подтверждения.

Достаточность информации для анализа ОКК определяется, исходя из возможности или невозможности его проведения в соответствии с настоящей методологией.

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа факторов, приведенных в настоящей методологии (раздел «Ключевые количественные и качественные факторы»);
- обеспечение возможности проведения анализа всех факторов поддержки и стресс-факторов, которые перечислены в настоящей методологии.

Качество информации, подготовленной государственными органами и международными организациями, не подвергается сомнению. Агентство оценивает достоверность прочей информации с учетом репутации ее источника (автора). Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, Агентство использует официальные данные или источник информации, который наиболее консервативно отражает риски кредитного климата страны.

3. Ключевые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между оценкой кредитного климата страны и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на оценку кредитного климата линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости от отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов (СФ) и факторов поддержки (ФП), которые оказывают значительное влияние на оценку кредитного климата (подробное описание количественных и качественных факторов, определяющих оценку кредитного климата, а также описание их влияния на нее приведены в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»).
3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на оценку кредитного климата. ОКК получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.
4. Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на оценку кредитного климата. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с оценкой кредитного климата), не оказывает позитивного влияния на ОКК. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с ОКК), то оно не оказывает позитивного влияния на оценку кредитного климата. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с ОКК), то оно не оказывает отрицательного влияния на ОКК для показателей, в отношении которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значением показателя критерия, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с оценкой кредитного климата), не оказывает негативного влияния на ОКК, если для показателя не предусмотрен стресс-фактор.

4. Структура анализа и метод расчета ОКК

1. ОКК определяется как взвешенная сумма балльных оценок разделов «Экономические показатели», «Валютные риски», «Социальные риски», «Ведение бизнеса», «Стресс-факторы» (СФ) и «Факторы поддержки» (ФП).
2. Внутри каждого из разделов оценка производится в соответствии с правилами, указанными в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».
3. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме СФ и ФП) могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае если оценка дискретная, она может принимать одно из следующих значений:

1	Фактор оказывает положительное влияние на ОКК.
0,5	Фактор оказывает умеренно положительное влияние на ОКК.
0	Фактор оказывает нейтральное влияние на ОКК.
-0,5	Фактор оказывает умеренно негативное влияние на ОКК.
-1	Фактор оказывает негативное влияние на ОКК.

4. Оценки могут быть скорректированы на указанное в описании фактора число баллов. Оценка фактора также должна быть скорректирована в случае, если есть достоверные основания полагать, что последние доступные данные не отражают в полной мере текущего состояния кредитного климата страны (например, задержки с публикацией официальной статистики). Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка показателя должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов равна 1, поэтому суммарный балл на данном этапе (т. е. до применения факторов поддержки и стресс-факторов) может принимать значения от -1 до 1.
5. После оценки разделов «Экономические показатели», «Валютные риски», «Социальные риски» и «Ведение бизнеса» Агентство производит оценку стресс-факторов и факторов поддержки, в соответствии с которой корректирует ранее полученный балл и получает ОКК.
6. Значения стресс-факторов и факторов поддержки могут составлять 0,5 (умеренный) и 1 (сильный). Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки равен 0,300¹.
7. При выявлении нескольких стресс-факторов штрафы складываются. Затем балл корректируется на факторы поддержки (прибавки, связанные с ними, складываются), после чего получается ОКК.

5. Алгоритм перевода кредитного рейтинга по национальной шкале иностранного государства в национальную рейтинговую шкалу Российской Федерации

Этапы перевода кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале другого государства в национальную рейтинговую шкалу Российской Федерации:

¹ Значение 0,300 соответствует корректировке рейтинга на 1 уровень, см. раздел 5.

- определяется кредитный рейтинг по методологии, применимой к стране юрисдикции объекта рейтинга (Страна ХХ), по национальной рейтинговой шкале этой страны (ххРейтинг);
- определяется оценка кредитного климата Страны ХХ (ОККхх);
- определяется оценка кредитного климата Российской Федерации, в национальную рейтинговую шкалу которой требуется перевести ххРейтинг (ОККрф);
- по таблице определяется размер корректировки (округленная по математическим правилам до целого значения величина $(\text{ОККхх} - \text{ОККрф}) / 0,300$; ограничения с учетом положений следующего пункта):

ОККхх – ОККрф	Размер корректировки
$(-\infty; -2,250]$	-8
$[-2,249; -1,950]$	-7
$[-1,949; -1,650]$	-6
$[-1,649; -1,350]$	-5
$[-1,349; -1,050]$	-4
$[-1,049; -0,750]$	-3
$[-0,749; -0,450]$	-2
$[-0,449; -0,150]$	-1
$[-0,149; 0,149]$	0
$[0,150; 0,449]$	1
$[0,450; 0,749]$	2
$[0,750; 1,049]$	3
$[1,050; 1,349]$	4
$[1,350; +\infty)$	5

- Агентство принимает во внимание следующие обстоятельства:
 - для низких уровней ххРейтинг положительное влияние разницы между ОКК двух стран может оказывать ограниченное влияние (или не оказывать его вовсе) при трансформации рейтинга в национальную рейтинговую шкалу РФ.
 - разница в ОКК двух стран может приводить к снижению исходного рейтинга до определенного предела (ххРейтинг, присвоенный не по триггеру, не может за счет разницы в ОКК перейти в рейтинг по шкале Российской Федерации, присваиваемый по триггеру (например, в силу наступления (технического) дефолта)).
 - максимальный рейтинг по национальной шкале РФ – ruAAA. В этой связи, например, нецелесообразно использовать корректировку, превышающую два уровня рейтинга, для рейтинга ххАА.

В силу указанных причин итоговый размер корректировки ограничивается:

ххРейтинг	Ограничение максимальной корректировки, количество уровней рейтинга	
	Отрицательная корректировка	Положительная корректировка
ххААА	-8	0
ххАА+	-8	1
ххАА	-8	2
ххАА-	-8	3
ххА+	-8	4
ххА	-8	5

xxA-	-8	4
xxBBB+	-8	4
xxBBB	-8	3
xxBBB-	-8	3
xxBB+	-7	2
xxBB	-6	2
xxBB-	-5	1
xxB+	-4	1
xxB	-3	1
xxB-	-2	0
xxCCC	-1	0
xxCC	0	0
xxC	0	0
xxRD	0	0
xxD	0	0

- Определяется рейтинг по национальной рейтинговой шкале РФ:
Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале Российской Федерации = xxРейтинг + итоговый размер корректировки.

6. Ключевые количественные и качественные факторы

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

6.1.1. Отношение профицита бюджета страны к валовому внутреннему продукту (ВВП)

Цель оценки

Анализ сбалансированности бюджета. Дефицит бюджета может приводить к необходимости применения мер, снижающих качество кредитного климата страны (увеличение налогового бремени, регулирование курса национальной валюты и т. д.).

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Показатель оценивается за последний год, для которого доступна статистика. Используется кусочно-линейная оценка (в части линейной зависимости – непрерывная линейная оценка). Критерии приведены в таблице. ВВП – в текущих ценах.

Значение показателя $\leq 7,0\%$:

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Отношение профицита консолидированного бюджета страны к ВВП, %	-5,0	0,0

Значение показателя $> 7,0\%$: оценка устанавливается на уровне 0,5 (крайне высокие значения показателя могут свидетельствовать о неэффективности управления государственными расходами).

6.1.2. ВВП на душу населения

Цель оценки

Оценка благосостояния страны.

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Показатель оценивается по данным за последний год. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приведены в таблице.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
ВВП по паритету покупательной способности на душу населения, тыс. долл. США	7,0	35,0

Оценка фактора корректируется вниз с учетом высокого неравенства в доходах населения страны. В качестве критерия для корректировки используется коэффициент Джини (корректировка на -0,5 при значении показателя от 0,5 до 0,6 включительно; корректировка на -1 при значении показателя более 0,6).

6.1.3. Динамика ВВП

Цель оценки

Динамика ВВП характеризует способность экономики страны к росту.

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается прирост ВВП в постоянных ценах за три последних года. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приведены в таблице.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Прирост ВВП в постоянных ценах за три последних года, %	3,0	15,0

6.1.4. Инфляция

Цель оценки

Уровень инфляции является ключевым макроэкономическим индикатором, оказывающим влияние на финансовую стабильность, возможность долгосрочного планирования бизнеса и экономики страны в целом. Наряду с высокой инфляцией Агентство негативно оценивает дефляционные процессы, происходящие в стране. Анализ данных за несколько периодов позволяет дополнительно учесть колебания показателя.

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Показатель оценивается по данным за последние четыре года (веса: год 1-й – 0,10; год 2-й – 0,15; год 3-й – 0,25; год 4-й – 0,50); год 4-й – за который доступна наиболее актуальная статистика). Используется кусочно-линейная оценка.

Значение показателя > 9,0%: оценка -1 независимо от значения.

Рост оценки по мере снижения показателя:

Показатель	-1	1
Инфляция, %	9,0	4,0

В интервале [1,0%; 4,0%] оценка устанавливается на уровне 1 независимо от значения показателя.

Снижение оценки по мере снижения показателя:

Показатель	-1	1
Инфляция, %	-2,0	1,0

Значение показателя < -2,0: оценка -1 независимо от значения.

6.1.5. Уровень безработицы

Цель оценки

Показатель является одним из критериев качества кредитного климата страны. Высокий уровень безработицы косвенно свидетельствует о слабом экономическом развитии, сложности увеличения бюджетных доходов за счет налогов, а также о пониженном спросе на товары и услуги со стороны домохозяйств. Крайне высокие значения могут свидетельствовать о социально-экономических проблемах страны. Это обстоятельство находит дополнительное отражение в стресс-факторе.

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается уровень безработицы по наиболее актуальной информации. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Уровень безработицы, %	9,0	4,5

6.1.6. Валовый государственный долг / ВВП

Цель оценки

Оценка уровня долговой нагрузки государства. Сложности с обслуживанием долга могут приводить к ухудшению кредитного климата страны из-за роста налогового бремени, эмиссии валюты, а также сокращения частных инвестиций ввиду выпуска государственных ценных бумаг.

Источники информации

Статистика МВФ.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается отношение валового государственного долга (ВГД) на конец года к номинальному ВВП за период. Непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1 (не менее)	1 (не более)
ВГД / ВВП, %	90,0	15,0

6.1.7. Отношение активов банков к ВВП

Цель оценки

Оцениваемый в рамках фактора показатель отражает степень развития финансового рынка страны.

Источники информации

Статистика Всемирного банка.

Алгоритм выставления оценки

В рамках фактора оценивается отношение активов банков к ВВП страны в терминологии Всемирного банка (Deposit money banks' assets to GDP) по наиболее актуальной информации. Используется непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
------------	---------------	--------------

Отношение активов банков к ВВП, %	25,0	90,0
-----------------------------------	------	------

6.1.8. Просроченная задолженность перед банками

Цель оценки

Уровень просроченной задолженности, отражая риски ведения бизнеса в стране и общее состояние ее экономики, является важным показателем качества кредитного климата.

Источники информации

Статистика Всемирного банка.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля просроченных кредитов в общем объеме выданных банками ссуд на последнюю дату, для которой доступна статистика. Используется непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля просроченных кредитов в общем объеме выданных банками ссуд, %	8,0	2,0

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

6.2.1. Золотовалютные резервы / внешний долг

Цель оценки

Анализ уровня покрытия внешнего долга золотовалютными резервами.

Источники информации

Статистика Всемирного банка.

Алгоритм выставления оценки

Анализируются наиболее актуальные показатели. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приведены в таблице.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Золотовалютные резервы / внешний долг, %	20	70

Оценка повышается на 1 балл (итоговая оценка при этом ограничивается уровнем 0,5), если валюта страны является резервной. К таким валютам Агентство относит доллар США, евро, китайский юань, японскую йену и фунт стерлингов.

6.2.2. Характеристики валюты

Цель оценки

Анализ рисков кредитного климата, обусловленных спецификой валюты страны и проводимой в ее отношении политики. Фиксированный валютный курс оценивается негативно, так как в таком случае государство может исчерпать резервы, поддерживая курс; кроме того, могут быть наложены ограничения на оборот валюты. В рамках применяемых критериев статус валюты позволяет оценить степень ее ликвидности и риски изменения курса. Ограничения на операции в валюте с точки зрения ОКК рассматриваются как

негативный фактор в силу того, что они затрудняют международные расчеты и движение капитала.

Источники информации

СМИ, годовой отчет МВФ, статистика международных организаций.

Алгоритм выставления оценки

В рамках фактора оцениваются три критерия. Итоговому баллу соответствует минимальная оценка по трем критериям.

Минимальная оценка	-1	0	1
Статус валюты	-	Не выполняется критерий оценки 1	Резервная валюта / активно торгуемая валюта
Ограничения на операции в валюте	Есть в настоящее время / накладывались в течение года, предшествующего анализу / существует высокая вероятность введения в течение ближайшего года	-	Не выполняются критерии оценки - 1
Режим валютного курса	Фиксированный курс	Курс национальной валюты привязан к другой валюте или частично регулируется	Свободно плавающий курс

К резервным валютам Агентство относит доллар США, евро, китайский юань, японскую иену, фунт стерлингов. К активно торгуемым валютам Агентство относит канадский доллар, швейцарский франк и австралийский доллар.

6.2.3. Платежный баланс / ВВП

Цель оценки

Оценка эффективности внешнеэкономической деятельности и рисков, связанных с отрицательным платежным балансом. В ситуации, когда в течение длительного срока платежный баланс является отрицательным, возникают риски утраты страной золотовалютных резервов, что, в свою очередь, может привести к девальвации национальной валюты. Макроэкономическая нестабильность отрицательно отражается на экономическом развитии, что является негативным фактором с точки зрения кредитного климата.

Источники информации

Статистическая информация государственных органов стран и международных организаций.

Алгоритм выставления оценки

Фактор оценивается по данным за последний год, для которого доступна информация. Платежный баланс рассчитывается как сумма по трем счетам: текущих операций, капитала и финансовому. ВВП – номинальный. Используется непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Платежный баланс / ВВП, %	-1,0	3,0

Оценка фактора может корректироваться вверх на 1 балл (итоговая оценка при этом не более 0,5), если, по мнению Агентства, страна имеет достаточный объем золотовалютных резервов для поддержания стабильности валютного курса (оценка фактора «Золотовалютные резервы / внешний долг» не ниже 0,5).

СОЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ

6.3.1. Социальные риски

Цель оценки

Оценка рисков кредитного климата, связанных с возможными социальными конфликтами, а также рисков силовой смены политического режима, что может привести к кардинальному пересмотру экономической политики страны и ухудшить ее кредитный климат.

Источники информации

СМИ, социологические исследования.

Алгоритм выставления оценки

Фактор оценивается по наиболее актуальным данным. В части уровня доверия к власти используется непрерывная линейная оценка.

Оценка фактора = минимум (0,5 * оценка субфактора «Легитимность власти» + 0,5 * оценка субфактора «Доверие к власти»; оценка субфактора «Социальные конфликты»).

Легитимность власти:

Оценка	Критерий
-1	Президент (аналогичное по полномочиям должностное лицо / представительный орган) / правительство пришли к власти в результате государственного переворота / иным неконституционным путем. ИЛИ Власть не признана ключевыми международными организациями (ООН, ПАСЕ и пр.) и / или государствами.
-0,5 / 0 / 0,5	В зависимости от степени легитимности власти (признание отдельными международными организациями, непризнание выборов на отдельных территориях, официальное и признанное избрание власти после неконституционной передачи ей полномочий и т. д.).
1	Власть страны легитимна и признана международными организациями и другими государствами.

Доверие к власти:

Показатель	Определение оценки	-1 (не более)	1 (не менее)
Доля населения, доверяющего правительству, %	Минимальная из двух	20	50
Доля населения, доверяющего президенту (аналогичному по полномочиям должностному лицу / представительному органу), %			

Оценка второго критерия субфактора может корректироваться в меньшую сторону с учетом значений, полученных независимыми от государства аналитическими центрами.

Социальные конфликты:

Оценка	Критерий
-1	В стране имеются серьезные социальные конфликты.
-0,5 / 0 / 0,5	В зависимости от оценки Агентством текущей социальной обстановки в стране (незначительные конфликты, наличие предпосылок к возникновению социальной напряженности и пр.).
1	Социальные конфликты отсутствуют.

6.3.2. Уровень преступности

Цель оценки

Оценка рисков кредитного климата, связанных с уровнем преступности в стране.

Источники информации

Статистика ООН, индекс уровня коррупции Transparency International.

Алгоритм выставления оценки

Число убийств оценивается по данным за последний год, для которого доступна официальная статистика; используется непрерывная линейная оценка. Индекс уровня коррупции оценивается по наиболее актуальным данным Transparency International; непрерывная линейная оценка. Оценка фактора определяется минимальной оценкой по двум субфакторам.

Показатель	-1 (не менее)	1 (не более)
Число убийств на 100 000 человек	10,0	2,0

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Уровень коррупции, индекс Transparency International	30	60

ВЕДЕНИЕ БИЗНЕСА

6.4.1. Индекс конкурентоспособности

Цель оценки

Оценка конкурентоспособности страны на мировом рынке.

Источники информации

Отчет о глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Report) Всемирного экономического форума.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается индекс глобальной конкурентоспособности страны на основании наиболее актуального отчета Всемирного экономического форума. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приведены в таблице.

Показатель	-1 (не более)	1 (не менее)
Индекс глобальной конкурентоспособности	4,0	5,0

6.4.2. Качество деловой среды

Цель оценки

Оценить риски и возможности, связанные с качеством деловой среды и легкостью ведения бизнеса в стране.

Источники информации

Рэнкинг Doing Business Всемирного банка.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается позиция страны в наиболее актуальном рэнкинге. Используется непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1 (не менее)	1 (не более)
Место в рэнкинге Doing Business	100	30

СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных рисков, не учтенных в первичной оценке кредитного климата, предусмотрены стресс-факторы, которые корректируют первичную оценку кредитного климата, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Выделяются умеренные и сильные стресс-факторы. Связанный с ними вычет из суммы баллов, полученных в разделах I–III, составляет 0,15 и 0,30 соответственно.

Источники информации

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

Стресс-фактор	Умеренный	Сильный
Объявлено изменение сроков / ставок / иных условий выплаты государственного долга, которые могут ухудшить состояние кредиторов	В зависимости от оценки влияния указанных обстоятельств на кредитный климат с стране. Во внимание принимается частота возникновения подобных событий, степень ухудшения положения кредиторов, объем неисполненных обязательств и пр.	
Высокая вероятность радикальных политических	В зависимости от оценки Агентством вероятности наступления указанных событий и их масштаба. Во внимание принимаются факты социальных протестов, наличие кризисных явлений в	

<p>изменений в краткосрочном периоде, вооруженный конфликт / его высокая вероятность</p>	<p>экономике, конфронтация с другими странами и прочие обстоятельства.</p>	
<p>Международная изоляция страны</p>	<p>В зависимости от оценки Агентством влияния изоляции на социально-экономические процессы в стране. Анализируются меры, предпринятые в отношении страны (введение торговых ограничений, ограничения расчетов, замораживание активов и т. д.).</p>	
<p>Повышенная зависимость от государств-партнеров / международных институтов</p>	<p>В соответствии с оценкой степени зависимости экономики страны от государств-партнеров / международных институтов и рисков прекращения поддержки. Оценка зависимости основывается на объемах помощи, оказываемой стране (как в виде безвозмездной поддержки, так и в форме льготных кредитов). Во внимание также принимается «субсидирование» экономики страны (например, поставка тех или иных товаров по заниженной относительно рыночной цене). На повышенную вероятность прекращения поддержки, в частности, может указывать возникновение политических разногласий между странами / между страной и поддерживающим ее международным институтом.</p>	
<p>Сырьевой характер экономики страны</p>	<p>Концентрация экономики страны на производстве и экспорте сырьевых товаров. Величина стресс-фактора определяется экспертно с учетом доли сектора в ВВП / экспорте страны, конъюнктуры мирового рынка и пр. обстоятельств.</p>	
<p>Уровень безработицы</p>	<p>$10\% \leq$ уровень безработицы по наиболее актуальным данным $< 20\%$</p>	<p>$20\% \leq$ уровень безработицы по наиболее актуальным данным</p>
	<p>Сильный стресс-фактор корректируется до умеренного или умеренный стресс-фактор не применяется, если Агентство ожидает снижения показателя на горизонте одного года до уровня, соответствующего умеренному стресс-фактору / отсутствию стресс-фактора.</p>	
<p>Иной стресс-фактор</p>	<p>Риски, которые не были учтены в модели в связи с особенностями страны либо кратковременными факторами. Под кратковременными факторами понимается увеличение ОКК, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал ОКК существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания Агентством негативных изменений ОКК (например, возникновение дефицита платежного баланса).</p>	

ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Применяются умеренные и сильные факторы поддержки. Связанная с ними прибавка к оценке кредитного климата составляют 0,15 (умеренный) или 0,30 (сильный).

Источники информации:

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

Резервная валюта

Умеренный фактор поддержки применяется к Китайской Народной Республике (как к эмитенту китайского юаня), Японии (йена) и Великобритании (фунт стерлингов).

Сильный фактор поддержки применяется к Соединенным Штатам Америки (эмитент доллара США), а также к странам, входящим в зону евро (в силу возможности их поддержки со стороны других стран объединения).

Иной фактор поддержки

Факторы поддержки, которые не были учтены в модели в связи с особенностями страны либо кратковременными факторами, отражаются в ином факторе поддержки. Влияние иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение ОКК, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал ОКК существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению рейтинговых аналитиков Агентства, с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений факторов, влияющих на ОКК.

7. Веса факторов

В таблице приведены фиксированные веса разделов и относительные веса отдельных факторов.

Веса разделов в сумме составляют 100%. Веса факторов внутри разделов, указанные в таблице, являются относительными величинами и задают пропорции. К примеру, вес раздела «Валютные риски» составляет 25% и распределяется между факторами «Золотовалютные резервы / внешний долг», «Характеристики валюты» и «Платежный баланс / ВВП» в отношении 1:3:2 (4,2%; 12,5%; 8,3%).

Раздел, фактор		Вес, %
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ		40
6.1.1.	Отношение профицита бюджета страны к валовому внутреннему продукту (ВВП)	1
6.1.2.	ВВП на душу населения	3
6.1.3.	Динамика ВВП	1
6.1.4.	Инфляция	1
6.1.5.	Уровень безработицы	2
6.1.6.	Валовый государственный долг / ВВП	1
6.1.7.	Отношение активов банков к ВВП	2
6.1.8.	Просроченная задолженность перед банками	1

ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ		25
6.2.1.	Золотовалютные резервы / внешний долг	1
6.2.2.	Характеристики валюты	3
6.2.3.	Платежный баланс / ВВП	2
СОЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ		10
6.3.1.	Социальные риски	1
6.3.2.	Уровень преступности	3
ВЕДЕНИЕ БИЗНЕСА		25
6.4.1.	Индекс конкурентоспособности	3
6.4.2.	Качество деловой среды	1
Итого		100

Расчет баллов

В непрерывных оценках зависимость баллов от значений параметров определяется линейной функцией. Если значение параметра находится вне заданного критериями диапазона, соответствующий ему балл устанавливается на уровне -1 или 1, без учета указанной выше функциональной зависимости.

В случае линейной зависимости балла от значения параметра балл определяется следующей формулой:

$$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1,$$

где **z** – балл; **x** – значение параметра; **a** – значение параметра, соответствующее минимальному баллу; **b** – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.