

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ (НАДЕЖНОСТИ) ДЕПОЗИТАРИЯ

Настоящий документ представляет собой публичную версию «Методики присвоения рейтинга кредитоспособности (надежности) депозитария» в редакции, утвержденной решением Методического комитета Рейтингового агентства АК&М 29.12.2014г. (Протокол №3)

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг кредитоспособности (надежности) депозитария представляет собой комплексную оценку способности депозитария к полному и своевременному выполнению своих обязательств. Рейтинговая оценка выражает мнение Рейтингового агентства АК&М об уровне надёжности и платежеспособности профучастника рынка ценных бумаг, т. е. о его возможности и желании выполнять свои обязательства и вероятности наступления дефолта по этим обязательствам.

Рейтинг кредитоспособности АК&М присваивается по национальной шкале и не учитывает суверенного странового риска.

Рейтинг отражает мнение Рейтингового агентства АК&М о платежеспособности и надёжности депозитария на дату его присвоения. После присвоения рейтинга на регулярной основе проводится мониторинг информации о депозитарии. После получения данных о существенном изменении платежеспособности заемщика, рейтинг может быть изменен в ту или иную сторону, либо отозван в случае недоступности необходимой для анализа информации.

2. МЕТОДОЛОГИЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ (НАДЕЖНОСТИ) ДЕПОЗИТАРИЯ

Данная методика определяет алгоритм присвоения рейтинга кредитоспособности (надежности) депозитария по национальной шкале. Методика адаптирована к особенностям депозитарной деятельности в России.

Мнение о кредитоспособности (надежности) объекта рейтингования выражается посредством использования рейтинговой шкалы, которая представляет собой систему ранжирования, выраженную в буквенно-символьных сочетаниях. При определении рейтинга кредитоспособности (надежности) оценивается, в первую

очередь, деятельность юридического лица в рамках выданной лицензии на осуществление депозитарной деятельности.

Методика определения рейтинга кредитоспособности (надёжности) депозитария основывается на анализе формализуемых и неформализуемых показателей, оказывающих влияние на возможности депозитария выполнять свои обязательства. Все анализируемые показатели объединены в группы факторов. Анализ группы факторов позволяет оценить риски, связанные с тем или иным аспектом деятельности депозитария. Оценка рисков группы факторов основывается на анализе критериев кредитоспособности (надежности), входящих в данную группу факторов. Результатом анализа является определение интегрального уровня (показателя) кредитоспособности (надежности) депозитария.

Интегральный показатель оценивается на основании значений обобщенных показателей всех используемых в данной методике групп факторов, с учетом степени их влияния на общую кредитоспособность депозитария.

Значения обобщенного показателя ПК_о по каждой из групп факторов определяются по зависимостям вида:

$$ПК_o = \sum ПК_{чj} * \lambda_j,$$

где ПК_{чj} - значение j-го частного показателя ($1 \leq j \leq M$);

λ_j – вес j-го показателя ($\sum \lambda_j = 1$);

M – количество показателей в соответствующей группе факторов.

Значение и интегрального показателя определяется по формуле:

$$ПК_{и} = (ПК_{o1} * ПК_{o2} * \dots * ПК_{oN})^{1/N}, \text{ где}$$

ПК_{oi} – значение обобщенного показателя по i-й группе факторов;

N – количество групп факторов.

Все анализируемые в процессе проведения рейтинговой оценки показатели объединены в группы факторов:

- **Уровень долговой нагрузки, качество долга;**
- **Финансы и финансовые риски;**
- **Характеристики операционной деятельности депозитария;**
- **Функциональные, рыночные и организационные риски.**

Анализ каждой группы факторов позволяет оценить риски, связанные с тем или иным аспектом деятельности депозитария. Результатом анализа является определение уровня кредитоспособности (надежности) по каждой группе факторов и интегрального уровня кредитоспособности.

3. КРИТЕРИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ДЕПОЗИТАРИЯ

Источниками данных для анализа указанных в методике критериев являются как сведения, полученные от самого депозитария, так и информация из других источников: данные Госкомстата, Банка России, сообщения средств массовой информации и т.д.

При определении рейтинга кредитоспособности депозитария проводится анализ данных за последний календарный год, предшествующий дате оценки, а также рассматривается динамика показателей за последние три полных календарных года.

Анализируются следующие основные показатели, характеризующие рассматриваемые группы факторов.

3.1. Уровень долговой нагрузки, качество долга

В группу объединены критерии, характеризующие соответствие объема обязательств и процентных платежей по ним генерируемым депозитарием денежным потокам, степень покрытия обязательств собственными средствами, а также факторы, характеризующие структуру текущих обязательств депозитария и историю погашения обязательств в ретроспективе. Кроме этого, оценивается эффективность использования заемных средств.

В группу включены следующие критерии:

- отношение объема обязательств и платежей по обязательствам к денежным потокам (в ретроспективном и перспективном аспектах);
- отношение EBIT к объему процентных платежей (Interest Coverage Ratio);
- коэффициент финансовой независимости;
- структура долга;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- кредитная история;
- график платежей;
- доля просроченных обязательств в структуре долга;
- доля обеспеченных обязательств в структуре долга;
- расходы на обслуживание долга (уровень процентных ставок).

3.2. Финансы и финансовые риски

Группу формируют показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность) деятельности депозитария, его деловую активность, структуру и динамику баланса, анализ баланса на предмет обеспеченности депозитария собственными оборотными средствами.

В группу включены следующие критерии:

- темп роста собственного капитала;
- темп роста объемов оказанных услуг;
- темп роста чистой прибыли;
- рентабельность продаж;
- рентабельность активов;
- отношение дебиторской и кредиторской задолженностей;
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

3.3. Операционная деятельность депозитария

Группа включает в себя показатели, характеризующие позиции депозитария в отрасли, конкурентоспособность на рынке депозитарных услуг. Показатели характеризуют потенциал компании на рынке, устойчивость спроса на оказываемые услуги, лояльность клиентов. Рассматриваемые факторы оказывают влияние на объем и стабильность денежного потока от реализации основных услуг. Как составная часть конкурентного преимущества рассматривается политика компании по привлечению клиентов и росту качества оказываемых услуг.

В группу включены следующие критерии:

- количество эмитентов, ценные бумаги которых находятся на хранении, и количество единиц хранения;
- прирост клиентской базы;
- диверсификация клиентов по объему оказанных услуг;
- рыночная стоимость эмиссионных ценных бумаг на хранении.

3.4. Функциональные, рыночные и организационные риски

Группа включает в себя показатели, характеризующие позиции депозитария в отрасли, конкурентоспособность на рынке депозитарных услуг, состояние отраслевой среды. Показатели характеризуют потенциал компании на рынке, устойчивость спроса на оказываемые услуги, лояльность клиентов. Рыночные риски рассматриваются, в первую очередь, как факторы, оказывающие влияние на объем и стабильность денежного потока от реализации основных услуг. Как

составная часть конкурентного преимущества рассматривается политика компании по привлечению клиентов и росту качества оказываемых услуг.

В группу включены следующие критерии:

- регулирование депозитарной деятельности;
- спрос на услуги;
- уровень конкуренции и устойчивость позиций на рынке;
- квалификация и опыт работы менеджмента высшего звена и ключевых сотрудников;
- штрафы и взыскания по решениям контролирующего органа и/или решениям судебных инстанций;
- страхование профессиональной ответственности;
- контроль над депозитарием и наличие конфликтов;
- характеристика технологических и бизнес-процессов;
- информационная открытость.

4. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ

Порядок описания в методике групп факторов и критериев не свидетельствует о ранжировании по степени их значимости. ЗАО «Рейтинговое агентство «Анализ, Консультации и Маркетинг» оставляет за собой право использовать как приведенные в методике, так и дополнительные критерии.

Интерпретация результатов исследования основывается на оценках экспертов компании и может не совпадать с оценками и выводами других лиц.

5. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ (НАДЕЖНОСТИ)

Рейтинговая шкала кредитоспособности (надежности) АК&М состоит из четырех рейтинговых классов, которые характеризуют различные степени кредитоспособности (надежности).

Классы рейтингов

| Класс рейтинга | Характеристика |
|----------------|--|
| Класс А | Высокая степень кредитоспособности (надежности) |
| Класс В | Удовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) |
| Класс С | Низкая степень кредитоспособности (надежности) |
| Класс D | Неудовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) |

Каждый из классов (кроме D) разделяется на несколько подклассов, обозначаемых индексами «++», «+», «».

| Подкласс рейтинга | Характеристика | Уровень риска |
|-------------------|--|---|
| A++ | Максимально высокая степень кредитоспособности (надежности) | Риск несвоевременного выполнения обязательств минимальный |
| A+ | Очень высокая степень кредитоспособности (надежности) | Риск несвоевременного выполнения обязательств незначительный |
| A | Высокая степень кредитоспособности (надежности) | Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий, вероятность реструктуризации долга или его части минимальна |
| B++ | Удовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) | Риск несвоевременного выполнения обязательств невысокий, вероятность реструктуризации долга или его части незначительна |
| B+ | Удовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) | Риск полной или частичной реструктуризации долга низкий |
| B | Удовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) | Риск полной или частичной реструктуризации долга невысокий |
| C++ | Низкая степень кредитоспособности (надежности) | Риск полной или частичной реструктуризации долга значителен |
| C+ | Низкая степень кредитоспособности (надежности) | Риск полной или частичной реструктуризации долга высок |
| C | Низкая степень кредитоспособности (надежности) | Риск невозврата долга чрезвычайно высок |
| D | Неудовлетворительная степень кредитоспособности (надежности) | Дефолт |

По всем рейтинговым подклассам (кроме D) АК&М устанавливает прогнозы, выражающие мнение Агентства относительно возможности изменения степени кредитоспособности (надежности) на среднесрочном горизонте. Прогноз может быть позитивным, стабильным и негативным.

В рамках рейтинговых подклассов Агентство может использовать по три дополнительных подуровня, обозначаемые как 1, 2 и 3. При этом первый подуровень в каждом подклассе считается наивысшим.

Прогноз по рейтингу и подуровень в рамках соответствующего подкласса являются независимыми друг от друга рейтинговыми категориями.

Рейтинговые оценки и исследования представляют собой и должны рассматриваться исключительно в качестве изложения мнения Исполнителя и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

При вынесении суждения ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» полагается на информацию из надежных, по его мнению, источников, однако агентство не проводит всестороннюю проверку исходных данных и снимает с себя ответственность в случае обнаружения недостоверности исходных данных.

ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с использованием информации сайта.