

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ (ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ)

Настоящий материал представляет собой публичную версию «Методики присвоения рейтинга кредитоспособности лизинговых компаний (финансовых активов)» в редакции, утвержденной Методическим комитетом рейтингового агентства АК&М 29.12.2014г. (Протокол №3).

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг кредитоспособности лизинговой компании выражает мнение экспертов Рейтингового агентства о способности и готовности компании (объект рейтингования) своевременно и в полном объеме выполнять свое финансовое обязательства по обслуживанию и погашению кредитов и займов. Мнение о кредитоспособности объекта рейтингования выражается посредством использования рейтинговой шкалы, которая представляет собой систему ранжирования, выраженную в буквенно-символьных сочетаниях.

Рейтинг кредитоспособности присваивается по национальной шкале, что подразумевает определение платежеспособности лизинговой компании на внутреннем рынке. Таким образом, методика адаптирована к специфическим особенностям регионального развития России и не учитывает суверенного странового риска.

Рейтинг отражает мнение аналитиков АК&М о кредитоспособности лизинговой компании на дату его присвоения. В связи с этим, после присвоения рейтинга на регулярной основе проводится мониторинг информации об объекте рейтингования. В случае получения данных о существенном изменении исходных параметров оценки объекта рейтингования, рейтинг кредитоспособности лизинговой компании может быть изменен в ту или иную сторону.

При определении Рейтинга кредитоспособности проводится анализ данных за последний отчетный период, предшествующий дате оценки и ретроспективный анализ всех показателей за последние три года, либо с момента основания лизинговой компании. Источником информации являются как данные, полученные от самого лизингодателя (финансовая отчетность, структура лизингового портфеля, анкеты, материалы собрания акционеров и т.д.), так и информация из других источников, которая признана достоверной (данные

Госкомстата, отраслевая отчетность, сообщения средств массовой информации и т.д.)

2. МЕТОДОЛОГИЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ

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

Рейтинг присваивается на основании значения интегрального уровня кредитоспособности в соответствии с национальной рейтинговой шкалой. Интегральный уровень оценивается на основании значений рейтинговых баллов всех используемых в данной методике групп факторов, с учетом степени их влияния на финансовую устойчивость компании в целом.

Рейтинговый балл критериев кредитоспособности, которые поддаются численному (статистическому) анализу, оценивается на основании их значений с учетом пороговых значений и оценочной шкалы. Рейтинговый балл неформализуемых критериев оценивается экспертным путем на основании анализа их воздействия на возможности лизинговой компании выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг лизинговой компании определяется в следующем порядке:

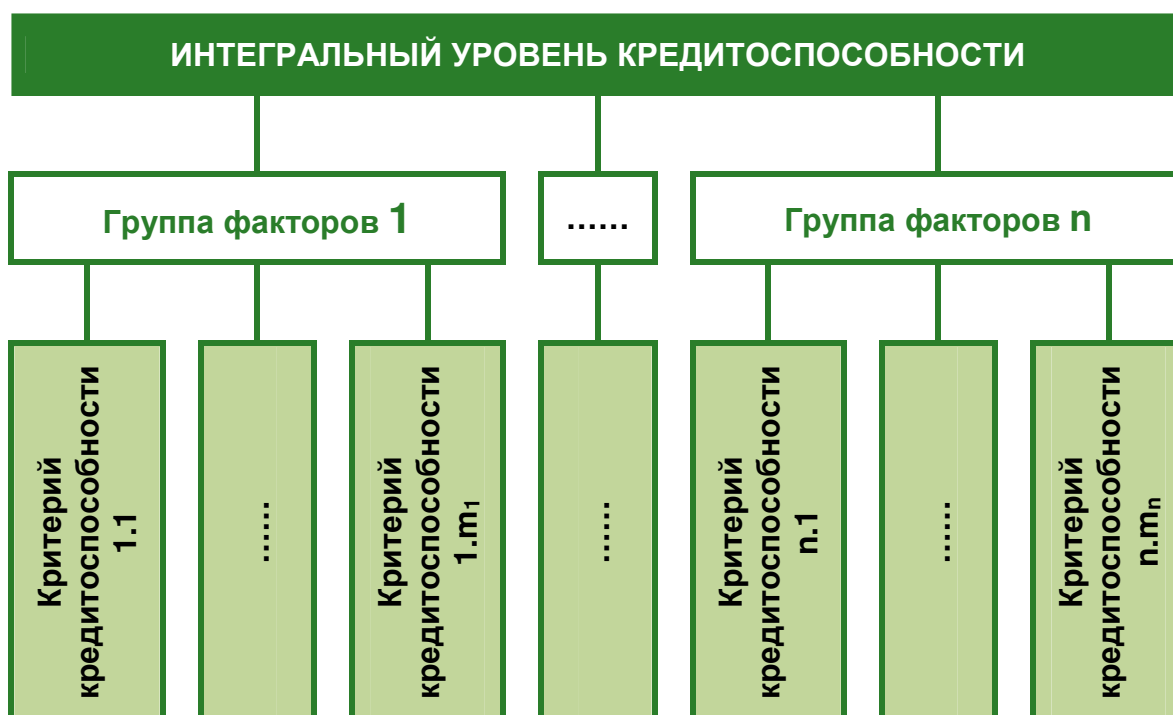
1. Анализируется деятельность лизингодателя, рассчитываются все основные финансовые показатели и выявляются основные плюсы и минусы компании;
2. Определяются рейтинговые баллы критериев с учетом пороговых значений и оценочной шкалы;
3. Определяются рейтинговые баллы групп факторов, на основании значений рейтинговых баллов, входящих в данную группу критериев;
4. Определяется интегральный уровень рейтинга кредитоспособности на основании значений рейтинговых баллов всех рассматриваемых в данной методике групп факторов;
5. Аналитик дополняет полученную оценку в виде интегрального уровня кредитоспособности, учитывая факторы, которые не были приняты во внимание

ранее, а также учитывая мультипликативное взаимодействие ряда факторов. По результатам работы определяется предварительный рейтинг лизинговой компании и готовится рейтинговый отчет.

6. Членами Рейтингового комитета изучается рейтинговый отчет и заслушивается доклад аналитика. По результатам коллегиально определяется Рейтинг кредитоспособности лизинговой компании в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

Структура интегрального уровня рейтинга кредитоспособности представлена в виде нижеприведенной блок-схемы.

Рисунок 1



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

$$ПК_o = \sum ПК_{чj} * \lambda_j,$$

где ПК_{чj} - балльное значение j-го частного показателя (1 ≤ j ≤ M);

λ_j – вес j-го показателя (∑λ_j = 1);

M – количество показателей в соответствующей группе факторов.

Значение интегрального показателя кредитоспособности (базовый уровень кредитоспособности) определяется по формуле:

$$PK_i = (PK_{o1} * PK_{o2} * \dots * PK_{on})^{1/N}, \text{ где}$$

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

N – количество групп факторов.

Степень влияния того или иного фактора (балльная оценка) на уровень кредитоспособности лизинговой компании (финансового актива) определяется соответствующим критериальным правилом. Критериальное правило в общем случае представляет собой непрерывную зависимость балльной оценки от значения самого показателя (фактора) и ряда калибровочных параметров. Для факторов качественного характера критериальные правила реализованы в виде интерактивных алгоритмов генерирования балльных оценок с учетом экспертных суждений аналитика. Значение балльной оценки любого фактора кредитоспособности должно находиться в диапазоне от нуля до единицы.

Таким образом, Рейтинг кредитоспособности лизинговой компании определяется в следующем порядке:

1. Определение рейтинговых баллов критериев кредитоспособности с учетом порогового значения и оценочной шкалы;
2. Определение рейтинговых баллов групп факторов кредитоспособности, на основании значений рейтинговых баллов входящих в данную группу критериев;
3. Определение Рейтинга лизинговой компании на основании значения интегрального уровня кредитоспособности в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

3. КРИТЕРИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ

При определении Рейтинга кредитоспособности оцениваются текущие финансовые возможности лизинговой компании своевременно и в полном объеме исполнять обязательства на краткосрочном и среднесрочном временных горизонтах. Для решения данной задачи необходим анализ значительного объема информации, включающей как численные данные о финансово-экономическом положении компании, так и неформализуемые показатели, которые оказывают воздействие на формирование финансового профиля объекта рейтингования в перспективе.

В целях оптимизации анализа критерии кредитоспособности объединены в группы факторов. Основные из них приведены ниже:

- **УРОВЕНЬ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ. КАЧЕСТВО ДОЛГА;**

- КАЧЕСТВО АКТИВОВ;
- ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ;
- ДИНАМИЗМ РАЗВИТИЯ, ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ, РЫНОЧНЫЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ РИСКИ;
- ХАРАКТЕРИСТИКИ ФИНАНСОВОГО АКТИВА.

Уровень долговой нагрузки. Качество долга

В группу "Уровень долговой нагрузки. Качество долга" объединены критерии кредитоспособности, характеризующие соответствие объема обязательств и выплат по ним денежным потокам, которые способна генерировать лизинговая компания, степень покрытия обязательств собственными средствами, выраженными в имуществе, деньгах и других активах. Анализ данных критериев является одним из ключевых этапов определения Рейтинга кредитоспособности лизинговой компании, так как они позволяют оценить текущую обремененность долговыми обязательствами и дать заключение о возможности сохранения финансового равновесия и платежеспособности объекта рейтингования в будущем.

При оценке рисков по данной группе факторов проводится анализ текущих значений и динамики следующих показателей:

- уровень долговой нагрузки ($NetDebt/EBITDA$);
- отношение годового объема лизинговых платежей к краткосрочной задолженности по кредитам и займам;
- отношение EBIT к объему процентных платежей;
- коэффициент финансовой независимости;
- структура долга;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- кредитная история;
- доля просроченных обязательств в структуре долга;
- доля обеспеченных обязательств в структуре долга;
- уровень расходов на обслуживание долга;
- график предстоящих годовых платежей;
- рентабельность инвестированного капитала;
- средневзвешенная стоимость капитала.

Качество активов

При анализе критериев кредитоспособности данной группы факторов оценивается эффективность деятельности компании по финансовой аренде

оборудования, транспортных средств, спецтехники, недвижимости и других объектов лизинга. Особое внимание уделяется структуре лизингового портфеля, его отраслевой и географической диверсификации, степени концентрации на крупных клиентах, залоговому обеспечению и страхованию объектов лизинга. Оценивается положение компании на региональном и общероссийском рынке.

В группу объединены следующие критерии:

- количество заключенных договоров;
- диверсификация лизингового портфеля;
- концентрация портфеля на крупнейших клиентах;
- ликвидность объектов лизинга;
- доля просроченных платежей в лизинговом портфеле.

Финансы и финансовые риски

В группу «Финансы и финансовые риски» объединены финансовые коэффициенты, характеризующие прибыльность компании (показатели рентабельности), и коэффициенты деловой активности, которые характеризует скорость оборота активов и пассивов лизинговой компании. Важное значение при оценке финансовых рисков придается структуре и динамике активов компании в абсолютных величинах, наличию валютных рисков, оценивается зависимость финансового положения компании от макроэкономических факторов.

В группу объединены следующие критерии:

- рентабельность продаж;
- рентабельность активов;
- отношение дебиторской и кредиторской задолженностей;
- оборачиваемость кредиторской задолженности;
- валютные риски;
- зависимость от макроэкономической ситуации.

Динамика развития, производственные, рыночные и организационные риски

В группу объединены показатели, характеризующие динамику развития бизнеса, а также риски, связанные непосредственно с производственной деятельностью лизинговой компании и отраслевой средой в которой функционирует компания. Анализ данных критериев позволяет оценить устойчивость денежного потока получаемого от основной деятельности, определить факторы, которые могут оказать непосредственное влияние на основную деятельность компании. В группу объединены следующие критерии:

- темп роста собственного капитала;
- темп роста лизинговых платежей;
- темп роста чистой прибыли;
- диверсификация поставщиков;
- регулирование в отрасли;
- спрос на услуги;
- платежеспособность потребителей;
- диверсификация потребителей;
- уровень конкуренции и устойчивость позиций на рынках сбыта;
- контроль над лизинговой компанией;
- наличие конфликтов;
- информационная открытость.

Характеристика финансового актива

Данная группа факторов используется только для присвоения рейтинга конкретному финансовому активу. Группа «Характеристики финансового актива» включает в себя элементы оценки, которые в совокупности с предыдущими группами, используются для характеристики кредитоспособности лизинговой компании, однако только в рамках его обязательств по конкретному финансовому активу. Использование данной группы критериев необходимо в силу того, что способность компании отвечать по всем своим обязательствам может в значительной степени отличаться от кредитоспособности по конкретному финансовому активу. В группу объединены следующие критерии:

- доля в объеме заемных средств;
- наличие обеспечения;
- процентные платежи;
- возможность оферты;
- срок обращения и способ выпуска;
- ликвидность актива;
- прочие характеристики (возможность конвертации, порядок выпуска и погашения, валюта инструмента, организаторы выпуска и т.д.)

Обобщенный показатель кредитоспособности указанной группы (ОПК_а) определяется путем суммирования балльных оценок каждого показателя, входящего в данную группу, с учетом соответствующих весовых коэффициентов.

Значение интегрального показателя кредитоспособности финансового актива (ИПК_а) определяется по зависимости

$$\text{ИПК}_а = \max(\text{ИПК}; 0,65 \cdot \text{ИПК} + 0,35 \cdot \text{ОПК}_а),$$

где ИПК – интегральный показатель кредитоспособности компании.

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности («stand alone»)

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности отражает способность лизинговой компании к исполнению своих обязательств перед кредиторами без учета поддержки со стороны государства и ключевых собственников. Рейтинг «stand alone» определяется посредством корректировки базового (полномасштабного) рейтинга кредитоспособности на поправочные коэффициенты, учитывающие объем государственной поддержки, степень участия мажоритарных собственников в капитале компании, а также уровень оказываемой ими финансовой и/или материальной поддержки, включая предоставление субординированных кредитов, помощи для абсорбирования текущих убытков и т.п. Рейтинг «stand alone» не может быть выше полномасштабного рейтинга кредитоспособности лизинговой компании.

4. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

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

Классы рейтингов

Класс рейтинга	Характеристика
Класс А	Высокая степень кредитоспособности
Класс В	Удовлетворительная степень кредитоспособности
Класс С	Низкая степень кредитоспособности
Класс D	Неудовлетворительная степень кредитоспособности

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

Подкласс рейтинга	Характеристика	Уровень риска
A++	Максимально высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств минимальный
A+	Очень высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств незначительный
A	Высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий, вероятность реструктуризации долга или его части минимальна

B++	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств невысокий, вероятность реструктуризации долга или его части незначительна
B+	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга низкий
B	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга невысокий
C++	Низкая степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга значителен
C+	Низкая степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга высок
C	Низкая степень кредитоспособности	Риск невозврата долга чрезвычайно высок
D	Неудовлетворительная степень кредитоспособности	Дефолт

По всем рейтинговым подклассам (кроме D) АК&М устанавливает прогнозы, выражающие мнение Агентства относительно возможности изменения степени кредитоспособности 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.

Шкала кредитоспособности применяется при оценке кредитоспособности финансовых учреждений, компаний, предприятий, регионов, а также при присвоении рейтингов облигациям.

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.