

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНА - СУБЪЕКТА ФЕДЕРАЦИИ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая методика предназначена для расчета и присвоения рейтинговой оценки кредитоспособности субъектов РФ и муниципальных образований (далее – регионы) по их долговым обязательствам и по ценным бумагам, эмитированным регионами.

Рейтинг кредитоспособности регионов присваивается по национальной шкале. Рейтинг, присвоенный ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» (далее – агентство), отражает мнение специалистов агентства на дату его присвоения. После присвоения рейтинга кредитоспособности информация об объекте рейтингования подлежит регулярному мониторингу в течение срока действия рейтинга – 1 год. При существенных изменениях количественных и качественных параметров оценки, рейтинг может быть изменен в ту или иную сторону, либо отозван.

Рейтинг, присвоенный агентством, отзывается автоматически по истечении срока его действия, а также по согласованию с Заказчиком.

Решение о присвоении региону определенного рейтинга кредитоспособности принимает рейтинговый комитет агентства. Решение принимается на основании аналитического отчета, составленного согласно данной методике и представленного на рейтинговый комитет аналитической группой.

2. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ПРОЦЕДУРЫ ПРИСВОЕНИЯ И МОНИТОРИНГА РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Процедура присвоения и мониторинга рейтинга кредитоспособности предприятия состоит из следующих основных этапов:

- Получение запроса на присвоение рейтинга кредитоспособности;
- Сбор необходимой для определения рейтинга кредитоспособности информации;
- Проведение анализа экономического положения Заказчика и подготовка аналитического Отчета, включающего рекомендации по присвоению рейтинга кредитоспособности;
- Присвоение рейтинга кредитоспособности Рейтинговым комитетом РА АК&М,
- Уведомление Заказчика о рейтинге;
- Информационная поддержка рейтинговой оценки и мероприятия по популяризации рейтинга кредитоспособности Заказчика;
- Текущий мониторинг динамики экономического развития и финансового положения Заказчика;
- Решение Рейтингового комитета РА АК&М о пересмотре или отзыве рейтинга по итогам мониторинга;
- Распространение информации о пересмотре или отзыве рейтинга.

Рейтинг кредитоспособности предприятию присваивается на основании коллегиального решения по итогам заседания Рейтингового комитета, в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

По итогам анализа аналитик готовит аналитический Отчет и рекомендации о присвоении предприятию рейтинга кредитоспособности, которые выносятся на рассмотрение Рейтингового комитета.

Окончательное решение о присвоении рейтинга кредитоспособности принимается Рейтинговым комитетом на основании отчета о присвоении кредитного рейтинга, включающего анализ финансово-экономического положения предприятия, качества управления, уровня поддержки со стороны собственников, макроэкономической среды, рекомендуемого аналитиком рейтинга и собственного мнения членов Рейтингового комитета.

Решение о присвоении рейтинга кредитоспособности сообщается Заказчику. Заказчику также передается Свидетельство о присвоении рейтинга кредитоспособности и Отчет, который содержит все оценки, заключения и выводы, на основании которых принято решение о присвоении рейтинговой категории.

3. ОСНОВНОЙ АЛГОРИТМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

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

Кредитный рейтинг предприятию (долговому обязательству предприятия) присваивается на основании значения интегрального уровня кредитоспособности в соответствии с национальной рейтинговой шкалой. Интегральный уровень кредитоспособности оценивается на основании значений рейтинговых баллов всех используемых в данной методике групп факторов, с учетом степени их влияния на общую платежеспособность.

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 кредитоспособности оценивается экспертным путем на основании анализа их воздействия на возможности предприятия выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг кредитоспособности предприятия определяется в следующем порядке:

1. Анализируется деятельность предприятия, рассчитываются все основные финансовые показатели и выявляются основные плюсы и минусы предприятия;
2. Определяются рейтинговые баллы критериев кредитоспособности с учетом пороговых значений и оценочной шкалы;
3. Определяются рейтинговые баллы групп факторов кредитоспособности, на основании значений рейтинговых баллов входящих в данную группу критериев кредитоспособности;
4. Определяется интегральный уровень 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 предприятия и готовится рейтинговый отчет.

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

4. КРИТЕРИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

При определении рейтинга кредитоспособности предприятия необходимо оценить текущие финансовые возможности предприятия своевременно и в полном объеме обслуживать и погашать свои долговые обязательства, а также предпосылки формирования денежного потока предприятия и его соответствие необходимому объему финансирования в момент наступления сроков платежей. Для решения данной задачи необходим анализ значительного объема информации, включающей как численные данные о финансово-экономическом положении предприятия, так и неформализуемые показатели, которые оказывают воздействие на формирования финансовой базы предприятия в перспективе.

При определении рейтинга кредитоспособности предприятия проводится анализ данных за последний отчетный период, предшествующий дате оценки и ретроспективный анализ всех показателей за последние истекшие пять лет и текущий календарный год. Источником информации являются как данные, полученные на предприятии (финансовая отчетность, производственные показатели, кредитная история; анкеты, материалы собрания акционеров и т.д.), так и информация, полученная из других источников, которая признана достоверной (данные Госкомстата, отраслевая отчетность, сообщения средств массовой информации и т.д.).

В целях оптимизации анализа предприятия все рассматриваемые в данной методике критерии кредитоспособности объединены в группы факторов:

- УРОВЕНЬ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ. КАЧЕСТВО ДОЛГА;
- ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ;
- ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ И ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ;
- РЫНОЧНЫЕ РИСКИ;
- ДИНАМИЗМ РАЗВИТИЯ;
- ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ РИСКИ;

Уровень долговой нагрузки. Качество долга

В группу «Уровень долговой нагрузки. Качество долга» объединены критерии кредитоспособности, характеризующие соответствие объема обязательств и процентных платежей по ним денежным потокам, которые способно генерировать предприятие, степень покрытия обязательств собственными средствами, выраженными в имуществе, деньгах и других активах, а также факторы, определяющие качественные характеристики обязательств и эффективность их использования.

В группу «Уровень долговой нагрузки. Качество долга» объединены следующие критерии:

1. Отношение объема обязательств и платежей по обязательствам к денежным потокам (в ретроспективном и перспективном аспектах);
2. Отношение EBIT к объему процентных платежей (Interest Coverage Ratio);
3. Коэффициент финансовой независимости;
4. Структура долга;
5. Прирост долга к приросту оборотных активов;
6. Коэффициент текущей ликвидности;
7. Коэффициент абсолютной ликвидности;
8. Коэффициент критической оценки;
9. Кредитная история;
10. График платежей;
11. Доля просроченных обязательств в структуре долга;
12. Доля обеспеченных обязательств в структуре долга;
13. Расходы на обслуживание долга (уровень процентных ставок);
14. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC).

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 различных групп активов и капитала предприятия. Также анализ группы включает оценку значений и динамики показателей, характеризующих структуру баланса в части наличия у предприятия достаточных оборотных средств. 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.

Показатели, объединенные в группу «Финансы и финансовые риски», рассчитываются на основании экспертных данных, публичных материалов, а также на основании данных форм бухгалтерской отчетности. При анализе

используются значения коэффициентов за последние три года и за последний отчетный период.

В группу «Финансы и финансовые риски» объединены следующие критерии:

1. Динамика оборотных и внеоборотных активов;
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
3. Коэффициент финансовой устойчивости;
4. Рентабельность продаж;
5. Общая рентабельность отчетного периода;
6. Рентабельность активов;
7. Рентабельность собственного капитала;
8. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
9. Коэффициент оборачиваемости материальных средств;
10. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
11. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
12. Валютные риски;
13. Зависимость от макроэкономической ситуации.

Производственные и отраслевые риски

В группу «Производственные и отраслевые риски» объединены показатели, характеризующие основную деятельность предприятия. Критерии, входящие в данную группу, дают оценку рисков, связанных с производственной деятельностью предприятия 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:

1. Характеристика производственных мощностей;
2. Диверсификация поставщиков;
3. Диверсификация продукции;
4. Структура оплаты за отгруженную продукцию;
5. Регулирование в отрасли.

Рыночные риски

Группа «Рыночные риски» включает в себя критерии, характеризующие позиции предприятия на рынках сбыта и спрос на его продукцию. Показатели характеризуют конкурентоспособность предприятия, оценивают потенциальные возможности компании на рынке, устойчивость спроса на его продукцию и лояльность потребителей к бренду. Спрос и конкуренция являются ключевыми факторами, предопределяющими как стабильность денежных потоков компании, так и уровень его сбытовой политики.

Критерии во многом определяют правильность направления деятельности компании, ценообразования, маркетинга, работ по повышению качества. Наличие широкого круга платежеспособных и лояльных потребителей значительно повышают вероятность сохранения или улучшения финансового состояния компании. Многие из критериев оцениваются экспертным путем.

В группу объединены следующие критерии:

1. Спрос на продукцию;
2. Диверсификация потребителей;
3. Платежеспособность потребителей;
4. Доля на рынках сбыта продукции и устойчивость позиций на рынках;
5. Уровень конкуренции на рынках сбыта;
6. Экспортный потенциал.

Показатели динамизма развития

В группу «Показатели динамизма развития» объединены факторы, характеризующие темпы роста производственных показателей, доходов предприятия и динамику основных финансовых коэффициентов, изменение положения компании на рынке.

Использование данных показателей при определении кредитоспособности обусловлено тем, что на вероятность выполнения предприятием долговых обязательств оказывает воздействие его возможности получать прибыль и устойчивость финансового положения. В связи с этим рост доходов и улучшение финансовых коэффициентов способствует повышению платежеспособности предприятия.

В группу «Показатели динамизма развития» включены коэффициенты, которые рассчитываются на основании бухгалтерской отчетности и показатели, получаемые из производственных и сбытовых отчетов:

1. Темп роста объемов производства;
2. Темп роста доли на рынках сбыта;
3. Темп роста выручки от реализации;
4. Темп роста прибыли от реализации;
5. Темп роста балансовой прибыли;
6. Темп роста чистой прибыли;
7. Прочие показатели прибыльности и динамики развития.

Организационные риски

Группа «Организационные риски» объединяет факторы, свидетельствующие об уровне корпоративного управления и потенциальных преимуществах компании, связанных с ее участием в капитале других предприятий, наличием крупных

собственников и прочие факторы, оказывающие важное влияние на функционирование компании, при этом в целом не относящиеся к производственным и финансовым аспектам. Данные критерии не только характеризуют надежность компании как заемщика и контрагента с позиций субъективной и личностной оценки, но и показывают скрытые резервы для привлечения кредитов (контроль над предприятием и способность брать кредиты).

Уровень корпоративной культуры и отсутствие конфликтов свидетельствуют о высоком качестве менеджмента и снижают риски конфликта интересов и повышают эффективность работы менеджмента.

В группу объединены следующие критерии:

8. Профессионализм менеджмента и уровень корпоративной культуры;
9. Контроль над предприятием;
10. Способность брать кредиты;
11. Наличие конфликтов;
12. Информационная открытость.

5. 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.