

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (ЭМИТЕНТОВ) И ИХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Настоящий материал представляет собой публичную версию «Методики присвоения рейтинга кредитоспособности предприятий (эмитентов) и их финансовых активов» в редакции, утвержденной Методическим комитетом рейтингового агентства АК&М 10.08.2015г. (Протокол №14/15).

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг кредитоспособности предприятий (эмитентов) и их финансовых активов (далее – рейтинг кредитоспособности предприятий), присваиваемый ЗАО «Рейтинговое агентство Анализ, Консультации и Маркетинг» (далее – РА АК&М) выражает мнение экспертов РА АК&М о способности и готовности юридических лиц - предприятий (объекты рейтингования) своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства. Рейтинг кредитоспособности финансового актива (выпуска долговых ценных бумаг) выражает мнение Рейтингового агентства АК&М о вероятности исполнения эмитентом обязательств, вытекающих из права собственности или владения финансовым активом в соответствии с проспектом эмиссии ценных бумаг. Мнение о кредитоспособности объекта рейтингования выражается посредством использования рейтинговой шкалы, которая представляет собой систему ранжирования, выраженную в буквенно-символьных сочетаниях.

Рейтинг кредитоспособности предприятия присваивается по национальной шкале, что подразумевает определение платежеспособности предприятия (объекта рейтингования) на внутреннем рынке. Рейтинг кредитоспособности отражает оценку риска невыполнения предприятием всех своих финансовых обязательств.

Рейтинг кредитоспособности предприятия отражает мнение аналитиков РА АК&М о платежеспособности предприятия на дату его присвоения. После присвоения рейтинга кредитоспособности предприятия на регулярной основе проводится мониторинг динамики экономического развития и финансового положения этого предприятия. В случае выявления в ходе мониторинга существенных изменений в состоянии платежеспособности предприятия, рейтинг его кредитоспособности может быть изменен в ту или иную сторону, либо отозван в случае недоступности необходимой для анализа кредитоспособности информации или по просьбе

Заказчика. Рейтинг присваивается на один год и по истечении этого срока подлежит отзыву или пересмотру.

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. АЛГОРИТМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

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;
- ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ, ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ, РЫНОЧНЫЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ РИСКИ;
- ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОГО АКТИВА.

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 к денежным потокам;
2. Отношение EBIT к объему процентных платежей (Interest Coverage Ratio);
3. Коэффициент финансовой независимости;
4. Структура долга;
5. Коэффициент текущей ликвидности;
6. Коэффициент абсолютной ликвидности;
7. Коэффициент промежуточной ликвидности;
8. Кредитная история;
9. График платежей;
10. Доля просроченных обязательств в структуре долга;
11. Доля обеспеченных обязательств в структуре долга;
12. Расходы на обслуживание долга (уровень процентных ставок);
13. Рентабельность инвестированного капитала (ROIC);
14. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).

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.

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. Рентабельность продаж;
2. Рентабельность активов;
3. Отношение дебиторской и кредиторской задолженностей;
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности;
5. Уровень валютных рисков;
6. 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 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. Темп роста собственного капитала;
2. Темп роста выручки;
3. Темп роста чистой прибыли;
4. Износ производственных мощностей;
5. Диверсификация поставщиков;
6. Диверсификация продукции и услуг;
7. Регулирование в отрасли;
8. Диверсификация потребителей;
9. Платежеспособность потребителей;
10. Уровень конкуренции и устойчивость позиций на рынках сбыта;
11. Экспортный потенциал;
12. Контроль над предприятием;
13. Наличие конфликтов;
14. 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 предприятия, однако только в рамках его обязательств по конкретному финансовому активу. Использование данной группы критериев необходимо в силу того, что способность

компания отвечать по всем своим обязательствам в значительной мере отличается от кредитоспособности по конкретному финансовому активу. Кроме того, особенности такого вида заимствования также накладывают ряд ограничений на использование кредитного рейтинга компании. Причина заключается в том, что финансовые активы обладают собственными характеристиками, могут быть обеспечены залогом, иметь специальные ограничения и встроенные опционные возможности. Кроме того, как правило, это более ликвидный вид заимствования и кредитор может перепродать имеющуюся у него долговую бумагу. В результате этого итоговая оценка рисков кредиторов и инвесторов по конкретному финансовому активу как правило ниже оценки рисков кредитоспособности в целом. Компания может быть неспособна нести ответственность по всем обязательствам, однако выполнить их в отношении конкретных финансовых активов. Именно поэтому необходимо учитывать их спецификацию, характеристики и роль в общем объеме заимствований компании. В группу объединены следующие критерии:

1. доля в объеме заемных средств;
2. наличие обеспечения;
3. процентные платежи;
4. возможность оферты;
5. срок обращения и способ выпуска;
6. ликвидность актива;
7. прочие характеристики;

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.