

# ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА ГАРАНТИЙНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Настоящий материал представляет собой публичную версию «Методики присвоения рейтинга гарантийной организации» в редакции, утвержденной Методическим комитетом рейтингового агентства АК&М 03.03.2015г. (Протокол №5/15).

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг гарантийной организации выражает мнение экспертов Рейтингового агентства о способности и готовности гарантийной организации (фонда) (объект рейтингования) своевременно и в полном объеме исполнять обязательства по предоставленным поручительствам при сохранении финансовой устойчивости на уровне, обеспечивающем оказание эффективной поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства в регионе.

Рейтинг является оценкой способности гарантийной организации вовремя и полностью отвечать по поручительствам, предоставленным банкам и лизинговым компаниям. Рейтинг может быть в полной мере использован как комплексная оценка уровня надежности гарантийного обеспечения (покрытия) выданных поручительств.

Рейтинг гарантийной организации в первую очередь отражает уровень ее надежности. Мнение о надежности (кредитоспособности) объекта рейтингования выражается посредством использования рейтинговой шкалы, которая представляет собой систему ранжирования, выраженную в буквенно-символьных сочетаниях. Рейтинг гарантийной организации присваивается по национальной шкале, что подразумевает его определение и использование на внутреннем рынке.

Рейтинг отражает мнение аналитиков АК&М о финансовой устойчивости объекта рейтингования 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 гарантийной организации может быть изменен в ту или иную сторону.

Методика определяет алгоритм присвоения Рейтинга гарантийной организации по национальной шкале. Методика адаптирована к специфическим особенностям регионального развития России и не учитывает суверенного странового риска.

При определении Рейтинга гарантийной организации проводится анализ данных за последний отчетный период, предшествующий дате оценки и ретроспективный анализ всех показателей за последние три года, либо с момента основания гарантийной организации. Источником информации являются как данные, полученные от самого фонда (финансовая отчетность, структура поручительств по обязательствам субъектов малого и среднего предпринимательства, 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. МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА ГАРАНТИЙНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

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

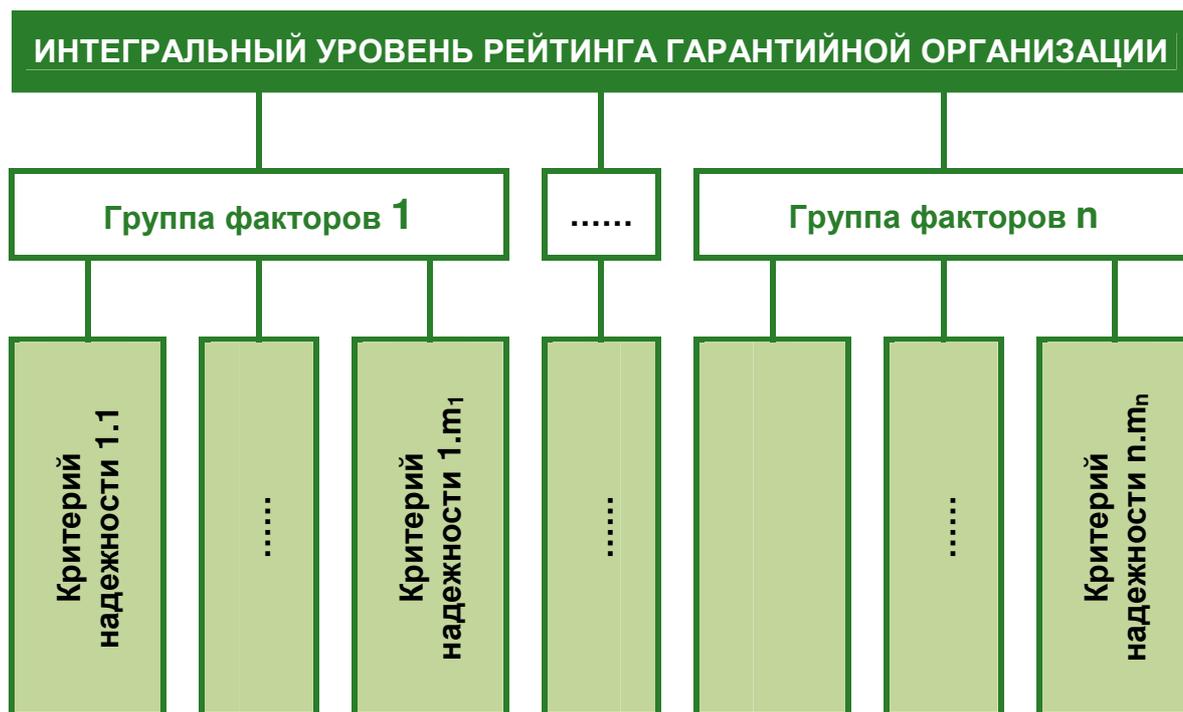
Рейтинг гарантийной организации присваивается на основании значения интегрального уровня в соответствии с национальной рейтинговой шкалой. Интегральный уровень оценивается на основании значений рейтинговых баллов всех используемых в данной методике групп факторов, с учетом степени их влияния на финансовую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

Рейтинговый балл критериев надежности (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 гарантийной организации (фонда) выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг гарантийной организации определяется в следующем порядке:

1. Анализируется деятельность гарантийной организации, рассчитываются все основные финансовые показатели и выявляются основные плюсы и минусы гарантийной организации;
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 гарантийной организации на основании значений рейтинговых баллов всех рассматриваемых в данной методике групп факторов;
5. Аналитик дополняет полученную оценку в виде интегрального уровня рейтинга, учитывая факторы, которые не были приняты во внимание ранее, а также учитывая мультипликативное взаимодействие ряда факторов. По результатам работы определяется предварительный рейтинг гарантийной организации и готовится рейтинговый отчет.
6. Членами Рейтингового комитета изучается рейтинговый отчет и заслушивается доклад аналитика. По результатам коллегиально определяется Рейтинг гарантийной организации в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

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



Интегральный уровень рейтинга гарантийной организации (R) определяется по формуле:

$$R = (G_1 \times G_2 \times \dots \times G_n)^{1/n}, \text{ где}$$

$G_i$  – рейтинговый бал  $i$ -ой группы факторов ( $0 < G_i \leq 1,00$ );

$n$  – число групп факторов используемых при оценке надежности.

Обобщенный уровень надежности гарантийной организации (G) по каждой группе факторов определяется по формуле:

$$G = \sum R_j * \lambda_j,$$

где  $R_j$  – значение  $j$ -го частного показателя ( $1 \leq j \leq M$ );

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

$M$  – количество показателей в соответствующей группе факторов.

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

В качестве одного из вспомогательных инструментов оценки уровня рейтинга в соответствии с рекомендациями Базельского комитета используется разработанная специалистами Рейтингового агентства АК&М статистическая модель Value-at-Risk (VaR). На основании влияющих факторов происходит оценка величины, которую с заданной вероятностью не превысят ожидаемые в течение данного периода времени потери (выплаты по поручительствам гарантийной организации). Модель позволяет решать и обратную задачу, а именно: оценить вероятность события, состоящего в том, что на краткосрочном временном горизонте убыток фонда превысит некоторую наперед заданную величину.

Таким образом, Рейтинг гарантийной организации определяется в следующем порядке:

1. Определение рейтинговых баллов критериев надежности (кредитоспособности) с учетом порогового значения и оценочной шкалы;
2. Определение рейтинговых баллов групп факторов надежности (кредитоспособности), на основании значений рейтинговых баллов входящих в данную группу критериев;
3. Определение Рейтинга гарантийной организации на основании значения интегрального уровня надежности (кредитоспособности) в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.
4. С учетом всей полученной информации принимается профессиональное суждение об окончательном уровне надежности гарантийной организации.

### **3. КРИТЕРИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА ГАРАНТИЙНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

При определении Рейтинга гарантийной организации оцениваются текущие финансовые возможности фонда своевременно и в полном объеме исполнять обязательства по предоставленным поручительствам при сохранении финансовой устойчивости на уровне, обеспечивающем оказание эффективной поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства в регионе. Для решения данной задачи необходим анализ значительного объема информации, включающей как численные данные о финансово-экономическом положении фонда, так и неформализуемые показатели, которые оказывают воздействие на формирование финансового профиля гарантийной организации в перспективе.

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

- ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ;
- ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ;
- ВЫПЛАТЫ И ВЗЫСКАНИЯ ПО РЕГРЕССУ;
- УРОВЕНЬ ПРИНИМАЕМЫХ РИСКОВ;
- ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА.

## Основная деятельность

В группу объединены показатели, характеризующие деятельность фонда по предоставлению поручительств по кредитным и иным заемным обязательствам субъектов малого и среднего предпринимательства:

- Размер действующего портфеля поручительств (внебалансовых обязательств);
- Отношение действующего портфеля поручительств к величине гарантийного (собственного) капитала гарантийной организации – мультипликатор фонда (гарантийного капитала);
- Отношение объема выданных поручительств к совокупной величине средств, привлеченных для финансирования деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства;
- Структура действующих поручительств по величине принятых обязательств;
- Структура действующих поручительств по срокам действия договоров;
- Структура действующих поручительств по отраслевой принадлежности заемщиков;
- Динамика количества и суммарного объема выданных поручительств.

Результаты вертикального и горизонтального анализа по данной группе показателей позволяют также в дальнейшем оценить риски, связанные с деятельностью гарантийного фонда и макроэкономической средой.

## Финансовое состояние

В группу «Финансовое состояние» объединены показатели, характеризующие структуру баланса гарантийной организации, а также прибыльность ее деятельности.

Важное значение придается анализу структуры и динамики активов (финансовых вложений), обеспечивающих покрытие внебалансовых обязательств гарантийной организации (оценке надежности гарантийного покрытия). Особое внимание обращается на абсолютную ликвидность фонда

– способность в чрезвычайной ситуации своевременно рассчитаться по принятым обязательствам без потери доходности финансовых активов (вложений).

В группу включены следующие основные показатели:

- Динамика оборотных активов;
- Коэффициент финансовой устойчивости;
- Рентабельность основной деятельности;
- Рентабельность активов;
- Качество финансовых вложений;
- Абсолютная ликвидность фонда.

## **Выплаты и взыскания по регрессу**

По данной группе производится анализ истории выплат гарантийного фонда по требованиям кредитных организаций и лизинговых компаний, что позволяет судить об уровне убыточности фонда в трактовке Приказа Минэкономразвития №220 от 21.04.2012. Кроме того, оценивается эффективность деятельности фонда по взысканию с субъектов предпринимательства в порядке регресса ранее израсходованных сумм. Результаты ретроспективного анализа количества выплат служат исходной информацией для дальнейшей оценки вероятных рисков фонда.

В группу объединены следующие критерии:

- Текущая убыточность фонда;
- Количество и суммы выплат по договорам поручительства;
- Количество и суммы взысканий по регрессу;
- Накопленная сальдированная убыточность гарантийной организации.

## **Уровень принимаемых рисков**

В данной группе рассматриваются вероятностные критерии, связанные с оценкой рисков, присущих деятельности любой гарантийной организации. Показатели группы оцениваются на основе программно-реализованной статистической модели потоков вероятных выплат по требованиям кредитных организаций и лизинговых компаний.

В качестве исходных данных для модели используются структура портфеля действующих поручительств, а также средняя вероятность дефолта заемщиков (лизингополучателей). При этом учитывается срок до завершения действия обязательств гарантийной организации по каждому договору поручительства. Средняя вероятность дефолта определяется с учетом количества произведенных выплат на всем временном горизонте анализа.

Для оценки рисков рассматриваются вероятности наступления следующих событий:

- Превышение порогового уровня убыточности фонда (репутационный или регулятивный риск);
- Превышение уровня абсолютной ликвидности (риск потери ликвидности);
- Получение убытка в результате превышения объемов выплат над балансовой прибылью фонда (риск уменьшения стоимости чистых активов).

## Организационная структура

Данная группа объединяет факторы, характеризующие уровень корпоративного управления в компании, степень регламентации и автоматизации основных бизнес-процессов, организации и функционирования системы риск-менеджмента:

- Профессионализм менеджмента и уровень корпоративной культуры;
- Контроль над организацией;
- Наличие конфликтов;
- Регламентация и автоматизация бизнес-процессов;
- Информационная открытость.

## 4. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА НАДЕЖНОСТИ

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

### Классы рейтингов

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

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

Подкласс рейтинга	Характеристика	Уровень риска
A++	Максимально высокая степень надежности	Риск несвоевременного выполнения обязательств минимальный
A+	Очень высокая степень надежности	Риск несвоевременного выполнения обязательств незначительный
A	Высокая степень надежности	Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий
B++	Удовлетворительная степень надежности	Риск несвоевременного выполнения обязательств невысокий
B+	Удовлетворительная степень надежности	Риск полного или частичного невыполнения обязательств низкий
B	Удовлетворительная степень надежности	Риск полного или частичного невыполнения обязательств невысокий
C++	Низкая степень надежности	Риск полного или частичного невыполнения обязательств значительный
C+	Низкая степень надежности	Риск полного или частичного невыполнения обязательств высокий
C	Низкая степень надежности	Риск невыполнения обязательств чрезвычайно высокий
D	Неудовлетворительная степень надежности	

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

Шкала надежности применяется при оценке надежности ипотечных компаний, инвестиционных институтов, страховых компаний, гарантийных организаций.

---

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.