

Описания методики

Кредитный рейтинг представляет собой независимое мнение РА "SNS Ratings" о кредитоспособности Предприятия - эмитента ценных бумаг по своевременному и полному обслуживанию своих обязательств. Кредитные рейтинги имеют важное значение для улучшения инвестиционной привлекательности отечественных предприятий, повышения доступности заимствований и улучшение их условий на финансовых рынках.

I. МЕТОДИКА РЕЙТИНГА

В основу Методики заложена модель зависимости рейтингового функционала от четырех интегральных факторов, характеризующих различные аспекты деятельности Предприятия и связанные с ними риски невыполнения взятых на себе обязательств.

В качестве интегральных факторов рассматриваются следующие группы показателей:

- *Внешняя среда и отраслевые риски;*
- *Рыночная позиция предприятия и эффективность его деятельности;*
- *Качество управления предприятием;*
- *Финансовые показатели предприятия.*

1.1. Внешняя среда и отраслевые риски

Анализ тенденций развития отрасли/отраслей, в которых работает предприятие, позволяет идентифицировать риски изменения внешних условий его деятельности, которые могут оказать существенное влияние на его доходность, качество активов, потребность в инвестициях и в конечном счете на способность обслуживать долговые обязательства. Эти риски являются общими для предприятий одной отраслевой принадлежности. На последующих этапах анализа кредитоспособности рейтингуемого предприятия оцениваются его сильные и слабые стороны, соответственно улучшающие или снижающие способность предприятия противостоять идентифицированным рискам и выполнять финансовые обязательства.

Дополняет анализ рисков изменения внешних условий деятельности предприятия оценка экономических условий функционирования, нормативно-правовой среды для бизнеса в стране в целом и отраслевого регулирования. На кредитоспособность предприятия огромное влияние оказывает принадлежность к стратегически важным для государства отраслям, степень и характер государственного вмешательства в экономику отрасли, возможность получения государственной поддержки в какой-либо форме, предсказуемость изменений нормативно-правовой среды и наличие механизмов практического исполнения тех или иных законов и нормативных актов.

Идентификация отраслевых рисков осуществляется в ходе анализа следующих основных аспектов развития отрасли:

- *Состояние отрасли и темпы роста за последние 3 года;*
- *Потенциал роста отрасли и прогноз объема продаж/выпуска;*
- *Чувствительность отрасли к экономическим циклам;*

- *Зависимость от мировых рынков, импорта, уровень протекции;*
- *Основные факторы конкурентоспособности в отрасли.*

1.2. Рыночная позиция и эффективность деятельности предприятия

Определив основные риски изменения внешних условий деятельности предприятия, необходимо оценить способность предприятия противостоять этим рискам, сохраняя устойчивость бизнеса. Такая оценка делается при его сопоставлении с другими предприятиями отрасли и/или специально выделенной группой сопоставимых предприятий. Оцениваются текущие рыночные позиции предприятия и перспективы их изменений в стрессовой ситуации, сильные стороны деятельности предприятия, которые могут смягчить влияние негативных изменений во внешних условиях деятельности, и слабые стороны, которые соответственно могут привести, в частности, к утрате предприятием части его рыночной ниши и части доходов.

В числе оцениваемых факторов, влияющих на стабильность денежного потока, создаваемого предприятием, -

- *Динамика рыночной доли предприятия за последние 3 года;*
- *Диверсификация бизнеса предприятия, источники генерации доходов;*
- *Диверсификация клиентской базы и гибкость системы распределения;*
- *Конкурентоспособность предприятия по затратам;*
- *Доступ предприятия к ресурсам (сырьевым, финансовым);*
- *Степень зависимости предприятия от крупнейших поставщиков;*
- *Технический уровень мощностей и эффективность производства товаров и услуг.*

1.3. Качество управления предприятием

Исключительно важное значение для кредитоспособности предприятия имеет качество управления. Именно от способности менеджмента прогнозировать возможные изменения во внешних условиях деятельности предприятия, использовать сильные стороны предприятия, разработать и реализовать адекватную стратегию его развития зависит устойчивость денежного потока, создаваемого предприятием, и выполнение им своих обязательств.

- *принятая стратегия развития предприятия с учетом наблюдаемых и ожидаемых изменений в условиях деятельности предприятия;*
- *взаимосвязка долгосрочных и краткосрочных планов предприятия;*
- *финансовая политика менеджмента и плановые значения финансовых пропорций, в том числе политика в отношении использования долгового финансирования;*
- *опыт реализации поставленных задач и разработанных планов;*
- *система контроля за выполнением принятых решений, в том числе качество финансовой отчетности;*
- *принципы взаимодействия менеджмента с акционерами, материнской компанией и/или дочерними предприятиями;*
- *открытость предприятия для рынка.*

1.4. Финансовые показатели предприятия

Анализ финансовых показателей предприятия включает в себя оценку стабильности прибыли и денежного потока, создаваемого предприятием, их достаточности для удовлетворения внутренних потребностей предприятия и обслуживания его долговых обязательств, структуры капитала и долга предприятия, качества его активов и ликвидности. Оцениваются текущие и перспективные значения соответствующих финансовых показателей предприятия. Анализ финансовых показателей предприятия проводится с учетом отраслевой принадлежности предприятия и предполагает сопоставление со среднеотраслевыми значениями показателей, а также их значениями для специально выделенной группы предприятий отрасли.

Особое внимание уделяется оценке финансовой гибкости предприятия, то есть его способности поддерживать адекватную ликвидность для своевременного и полного выполнения долговых обязательств даже в стрессовых условиях. С этой целью анализируются текущая и прогнозируемая ликвидность предприятия, определяемой способностью генерировать денежный поток и инвестиционными потребностями, а также наличие у предприятия доступа к дополнительным источникам ликвидности, как внутренним, так и внешним.

Основная идея методики заключается в том, что финансовое положение предприятия является одним из наиболее важных факторов, определяющих его кредитоспособность (способность своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства). При этом кредитоспособность предприятия оценивается по пяти основным факторам.

- *Коэффициенты ликвидности;*
- *Показатели структуры капитала (коэффициенты устойчивости);*
- *Коэффициенты рентабельности;*
- *Коэффициенты деловой активности;*
- *Инвестиционные критерии.*

2. НАЦИОНАЛЬНАЯ ШКАЛА КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА ПРЕДПРИЯТИЙ

Итоговое значение рейтингового функционала соответствует одному из десяти диапазонов национальной рейтинговой шкалы. В соответствии со значением диапазона происходит выставление итоговой рейтинговой оценки.

Национальная рейтинговая шкала имеет четыре класса кредитоспособности и десять диапазонов рейтинговой оценки. Значение рейтингового класса зависит от уровня кредитоспособности рейтингуемого предприятия:

Класс А — высокий уровень способности своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства;

Класс В — адекватный уровень способности своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства;

Класс С — низкий уровень способности своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства;

Класс D — неудовлетворительный уровень способности своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства;

Каждый из классов A, B и C разделяется на три диапазона в пределах каждого класса. Каждый из подклассов имеет вид:

N++ - способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства несколько выше среднего по классу уровня;

N+ - способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства соответствует среднему по классу уровню;

N - способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства несколько уступает среднему по классу уровню,

где *N* — индекс класса кредитоспособности.

3. ПРОГНОЗ ПО РЕЙТИНГУ

Для того чтобы указать наиболее вероятное направление, в котором рейтинг будет двигаться в ближайшие год-два, эксперты агентства РА «SNS Ratings» дают прогноз динамики развития рейтинга; он может быть "Позитивным" ("positive"), "Стабильным" ("stable") или "Негативным" ("negative"). Тот факт, что рейтинг имеет прогноз "Позитивный" или "Негативный" не означает, что изменение рейтинга неизбежно.

Аналогичным образом, если того требуют обстоятельства, рейтинг с прогнозом "Стабильный" может быть пересмотрен в сторону повышения или понижения еще до того, как прогноз динамики его развития изменится на "Позитивный" или "Негативный". В некоторых исключительных случаях экспертам агентства РА «SNS Ratings» не удастся выявить основное направление динамики развития рейтинга. Такому рейтингу присваивается прогноз "Развивающийся" ("evolving").

Присвоенные рейтинги помещаются в список Rating Watch (пересмотр рейтинга), который предупреждает инвесторов о том, что существует достаточно высокая вероятность изменения рейтинга. При этом также указывается вероятное направление такого изменения:

"Позитивный" (возможный пересмотр в сторону повышения), "Негативный" (возможный пересмотр в сторону понижения) или "Развивающийся" (рейтинг может быть повышен, понижен или оставлен без изменения). Как правило, изменение рейтинга происходит достаточно оперативно, после чего рейтинг удаляется из списка Rating Watch.