

**Методология присвоения рейтингов
кредитоспособности региональным и муниципальным
органам власти Российской Федерации**

Утверждена на заседании
Методологического комитета № 160 от 30.11.2018

Оглавление

1.	Основные понятия	3
1.1.	Область применения методологии	3
1.2.	Рейтинговая шкала	3
1.3.	Определение дефолта	5
1.4.	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения.....	5
1.5.	Общие положения	6
2.	Источники информации.....	8
3.	Структура анализа и метод расчета баллов	10
4.	Логическая схема анализа кредитоспособности региона (муниципалитета).....	13
5.	Условные рейтинговые классы	14
6.	Ключевые количественные и качественные факторы	15
7.	Веса факторов	37
8.	Порядок определения прогноза по кредитному рейтингу	39
9.	Бенчмарки, используемые в методологии	40

1. Основные понятия

1.1. Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – «Агентство») присваивает рейтинги кредитоспособности (далее – «кредитный рейтинг» или «рейтинг») органам государственной власти субъектов Российской Федерации (далее – «регион», «субъект Российской Федерации», «объект рейтинга», «ОР») и органам местного самоуправления Российской Федерации (далее – «муниципалитет», «объект рейтинга», «ОР»)¹.

Кредитоспособность региона (муниципалитета) – способность региона (муниципалитета) своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами².

Рейтинг кредитоспособности региона (муниципалитет) представляет собой **мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА»** о способности региона (муниципалитета) своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности – мнение кредитного рейтингового агентства о способности региона (муниципалитета) своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства без учета внешних по отношению к региону (муниципалитету) факторов (поддержка со стороны вышестоящего бюджета и др.).

1.2. Рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации. Кредитный рейтинг кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» определяется на основе отнесения региона (муниципалитета) к одному из уровней рейтинга:

Национальная рейтинговая шкала Агентства для Российской Федерации

Категория	Уровень	Определение
AAA	ruAAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства.
AA	ruAA+	Высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь
	ruAA	
	ruAA-	

¹ При присвоении рейтингов муниципалитетам учитываются их особенности, связанные прежде всего со спецификой применимого к ним бюджетного законодательства. При этом обязательным условием для присвоения рейтинга является наличие у муниципалитета бюджетных полномочий органа местного самоуправления.

² Под кредиторами понимаются физические и юридические лица, а также органы государственной власти, предоставившие региону (муниципалитету) заемные средства в различной форме.

		незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruAAA.
A	ruA+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruA	
	ruA-	
BBB	ruBBB+	Умеренный уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA.
	ruBBB	
	ruBBB-	
BB	ruBB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruBB	
	ruBB-	
B	ruB+	Низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объеме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры.
	ruB	
	ruB-	
CCC	ruCCC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.
CC	ruCC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.
C	ruC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.
RD ³	ruRD	Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом

³ Рейтинговая категория RD и уровень ruRD не применимы к органам государственной власти субъектов Российской Федерации и органам местного самоуправления Российской Федерации.

		дефолт Агентством не зафиксирован.
D	ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

1.3. Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта любое из следующих событий:

- Неисполнение обязательств по облигациям по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней / более короткого срока, если он определен условиями выпуска облигаций⁴), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте).
- Неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу (более 30 рабочих дней).
- Неисполнение финансовых обязательств, платный характер которых формально не определен, по прошествии 10 рабочих дней с момента вступления в силу соответствующего решения суда.
- Произшедшая в течение последних двух месяцев реструктуризация долговых обязательств, при которой инвесторы получают менее привлекательные условия в сравнении с теми, которые были предусмотрены первоначальным договором по этим обязательствам.

Датой наступления дефолта считается истечение соответствующего срока с первого зафиксированного Агентством дня неисполнения обязательств.

1.4. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между кредитоспособностью (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на кредитоспособность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность выражается в использовании стресс-факторов (СФ) и факторов поддержки (ФП), которые оказывают значительное влияние на рейтинг (подробное описание количественных и качественных факторов, определяющих способность объекта рейтинга исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также описание их влияния на кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу приведены в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»).
3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на кредитоспособность. Итоговое рейтинговое число получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.

⁴ В соответствии с Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

4. Показатели могут иметь интервал «чувствительности», за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на кредитоспособность. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает позитивного влияния на кредитоспособность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с кредитоспособностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на кредитоспособность для показателей, в отношении которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с кредитоспособностью), не оказывает негативного влияния на кредитоспособность, если для показателя не предусмотрен стресс-фактор.
5. Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, ее динамика близка к равновесным процессам. В частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооруженные конфликты и т. п.

1.5. Общие положения

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» Агентство не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Указанная сопоставимость обеспечивается за счет калибровки методологий в рамках процедур валидации.

Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов, данная методология может использоваться только системно. Рейтинг может быть присвоен только на основании анализа всех ключевых факторов, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу;
- изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (например, ужесточение законодательства в части предельного объема государственного долга);
- истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии;

- необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела;
- выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

При использовании данной методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается на официальном сайте www.raexpert.ru при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными внутренними процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, Агентство раскрывает данную информацию на официальном сайте www.raexpert.ru.

Если планируемые изменения методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, то Агентство:

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте www.raexpert.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
2. не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более шести месяцев со дня осуществления оценки необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных с использованием данной методологии (п. 2), осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. Агентство непрерывно проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом новой версии соответствующей методологии.

Все параметры, используемые в методологии, за исключением стресс-факторов и факторов поддержки, масштабируются и оцениваются по шкале от 1 до -1. При этом, чем более позитивно влияние фактора на рейтинг, тем ближе оценка к 1, и наоборот: чем негативнее, тем ближе к -1.

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на рейтинги, которое в зависимости от силы стресс-факторов может привести к снижению рейтинга на один - три уровня. Факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга от одного до шести уровней.

2. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация:

- отчеты об исполнении бюджета объекта рейтинга за три последних года, а также за последний окончившийся период текущего года;
- бюджет объекта рейтинга на текущий год;
- прогнозные бюджеты на последующие годы;
- выписки из государственной долговой книги объекта рейтинга по состоянию на последнюю отчетную дату, конец последнего завершившегося года и двух предыдущих лет;
- график погашения долговых обязательств;
- анкета по форме кредитного рейтингового агентства;
- проспекты эмиссий облигаций, планируемых и (или) находящихся в обращении;
- финансовая отчетность предприятий, находящихся в собственности объекта рейтинга;
- документы, определяющие стратегическое развитие объекта рейтинга;
- рейтинг инвестиционной привлекательности региона, являющийся аналитическим продуктом ООО «РАЭК-Аналитика» (опубликован на сайте www.raexpert.ru);
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Министерства финансов РФ (minfin.ru/ru), Казначейства России (www.gskazna.ru), Федеральной службы государственной статистики (www.gks.ru), Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС; <https://fedstat.ru/>), Банка России (www.cbr.ru), сведения о государственной регистрации юридических лиц (egrul.nalog.ru), официальный сайт Федеральной службы судебных приставов (fssprus.ru/iss/ip), сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица (fedresurs.ru), картотека арбитражных дел (kad.arbitr.ru), информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс» (www.spark-interfax.ru) и др.);
- макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России и Минэкономразвития России.

Кредитное рейтинговое агентство может запрашивать и использовать иную информацию, необходимую для более детальной оценки кредитоспособности объекта рейтинга. При присвоении кредитных рейтингов кредитное рейтинговое агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше.

При присвоении рейтинга Агентство может переклассифицировать отдельные показатели, если для этого есть основания. Например, долгосрочные обязательства могут быть переклассифицированы в краткосрочные, если объект рейтинга нарушает ковенанты по таким обязательствам и кредитор имеет право досрочно требовать их исполнения. В таком случае оцениваемые коэффициенты корректируются с целью сопоставимости объектов рейтинга между собой.

Агентство может учесть предстоящие изменения показателей исходя из прогнозов Агентства и /или планов объекта рейтинга и / или при наличии достоверной информации об изменении структуры активов и обязательств, денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о планах объекта

рейтинга по привлечению долгового финансирования, коэффициенты, на которые влияет долговая нагрузка, могут быть скорректированы исходя из этих планов.

В случае недостаточности или недостоверности предоставленной объектом рейтинга информации Агентство отказывается от присвоения / поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

Достаточность информации для присвоения кредитного рейтинга определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией.

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа деятельности объекта рейтинга в соответствии с факторами, приведенными в настоящей методологии (раздел 6 «Ключевые количественные и качественные факторы»);
- обеспечение возможности проведения анализа всех факторов поддержки и стресс-факторов, которые перечислены в настоящей методологии.

В случае если указанные выше критерии выполнены, но Агентство получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, Агентство имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер, то есть отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

Агентство проверяет достоверность информации, предоставленной объектом рейтинга. Если Агентство выявляет признаки ее существенной недостоверности, оно отказывается от присвоения / поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то он отзывается без подтверждения.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности информации, предоставленной объектом рейтинга, Агентство может снижать оценки отдельных баллов (например, «Уровень раскрытия информации») или выделять иной внутренний стресс-фактор.

Помимо информации, предоставленной объектом рейтинга, в анализе используются прочие данные. К ним относятся, прежде всего, официальные сведения государственных органов. Качество этой информации Агентством не подвергается сомнению. Прочие источники данных в целях проверки достоверности сопоставляются между собой и с официальными сведениями государственных органов.

Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, при этом объектом рейтинга расхождения в должной мере не обоснованы, Агентство использует официальные данные или источник информации, который наиболее консервативно отражает риски объекта рейтинга.

3. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг региона (муниципалитета) строится на основе анализа блоков факторов: самостоятельной кредитоспособности региона (муниципалитета) с учетом подверженности внутренним стресс-факторам и значимости внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной кредитоспособности региона (муниципалитета), далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа.
2. Самостоятельная кредитоспособность региона (муниципалитета) определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – «рейтинговое число») разделов «Анализ социально-экономических рисков», «Анализ финансовых рисков», «Стратегия и прозрачность», «Внутренние стресс-факторы».
3. Раздел «Анализ социально-экономических рисков» включает анализ следующих подразделов: «Размер и структура экономики», «Демографическая ситуация», «Характеристики рынка труда», а также «Инвестиционный климат». Внутри каждого из подразделов оценка производится в соответствии с правилами, указанными в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».
4. Раздел «Анализ финансовых рисков» включает анализ подразделов «Сбалансированность бюджета» и «Долговая нагрузка». Внутри каждого из подразделов оценка производится в соответствии с правилами, указанными в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».
5. Раздел «Стратегия и прозрачность» включает анализ подразделов «Качество стратегического планирования развития» и «Уровень раскрытия информации».
6. Внутри подразделов оценка производится в соответствии с правилами, указанными в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».
7. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме СФ и ФП) могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае если оценка дискретная, она может принимать одно из следующих значений:

1	Фактор оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности
0,5	Фактор оказывает умеренно положительное влияние на уровень кредитоспособности
0	Фактор оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности
-0,5	Фактор оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности
-1	Фактор оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности

8. Оценки могут быть скорректированы на указанное в описании фактора число баллов. Оценка фактора также должна быть скорректирована в случае, если есть достоверные основания полагать, что последние доступные данные не отражают в полной мере текущее положение объекта рейтинга (например, задержки с публикацией официальной статистики). Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка показателя должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов, отнесенных к внутренней кредитоспособности, равна 100%, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -100 до 100.

9. После оценки блоков факторов, отнесенных к внутренней кредитоспособности, Агентство производит оценку внутренних стресс-факторов, в соответствии с которой корректирует ранее полученное рейтинговое число и получает рейтинговое число для рейтинга самостоятельной кредитоспособности.
10. Значения стресс-факторов и факторов поддержки могут составлять 0, 0,5 (умеренный), 1 (сильный) и в некоторых случаях (внешние факторы поддержки) 1,5 (очень сильный) и 2 (максимальный). Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки равен 20% (кроме иных стресс-факторов и факторов поддержки, их вес равен 15%), однако он не учитывается в сумме весов всех факторов, перечисленных в подразделах I-III раздела «Ключевые количественные и качественные факторы» (эта сумма равна 100%), и добавляется к ним.
11. Внутренние стресс-факторы описаны в подразделе «Внутренние стресс-факторы» раздела «Ключевые количественные и качественные факторы». При выявлении нескольких стресс-факторов штрафы складываются. Затем рейтинговое число самостоятельной кредитоспособности корректируется на внешние факторы поддержки и стресс-факторы (подраздел «Внешние стресс-факторы и факторы поддержки» указанного выше раздела), после чего получается итоговое рейтинговое число.
12. Иной стресс-фактор может быть как внутренним, так и внешним, иной фактор поддержки может быть только внешним.
13. По таблице соответствия баллов определяется рейтинг:

Категория	Уровень	Диапазоны рейтинговых чисел
AAA	ruAAA	≥ 85
AA	ruAA+	[77,5; 85,0)
	ruAA	[70,0; 77,5)
	ruAA-	[62,5; 70,0)
A	ruA+	[55,0; 62,5)
	ruA	[47,5; 55,0)
	ruA-	[40,0; 47,5)
BBB	ruBBB+	[32,5; 40,0)
	ruBBB	[25,0; 32,5)
	ruBBB-	[17,5; 25,0)
BB	ruBB+	[10,0; 17,5)
	ruBB	[2,5; 10,0)
	ruBB-	[-5,0; 2,5)
B	ruB+	[-12,5; -5,0)
	ruB	[-20,0; -12,5)
	ruB-	[-27,5; -20,0)
CCC	ruCCC	[-50,0; -27,5)
CC	ruCC	<-50,0

14. При применении ограничения уровня рейтинга по основанию, описанному в факторе поддержки со стороны вышестоящего бюджета, рейтинговое число устанавливается на уровне, соответствующем максимальному значению итогового уровня рейтинга с округлением до одного знака после запятой.
15. По мнению кредитного рейтингового агентства, как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения объектом рейтинга обязательств. Вместе с тем итоговое предложение по

кредитному рейтингу должно учитывать то, что в отдельных случаях, оговоренных ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

Рейтинг	Описание
ruC	ОР допустил технический дефолт (неисполнение обязательств по облигациям в течение периода менее 10 рабочих дней (или до истечения более короткого срока, если неисполнение эмитентом указанных обязательств в такой срок определено условиями выпуска облигаций как технический дефолт), включая невыплату очередного процентного дохода (купона) по облигациям, непогашение номинальной стоимости облигации, неисполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте); неисполнение иных финансовых обязательств, имеющих возвратную и платную природу в течение менее 30 рабочих дней).
ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

Правила взвешивания оценок показателей

В зависимости от типа данных показатели, используемые в методологии, оцениваются на дату или за период (периоды). Соответствующая информация приводится в описании фактора в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».

Первый тип информации оценивается по состоянию на последнюю дату, на которую доступны соответствующие данные.

Показатели за период могут оцениваться за один год или несколько лет. При наличии данных в анализе может быть использована информация за период текущего года. В таблице ниже приводятся соответствующие веса, используемые при расчете итоговой оценки фактора.

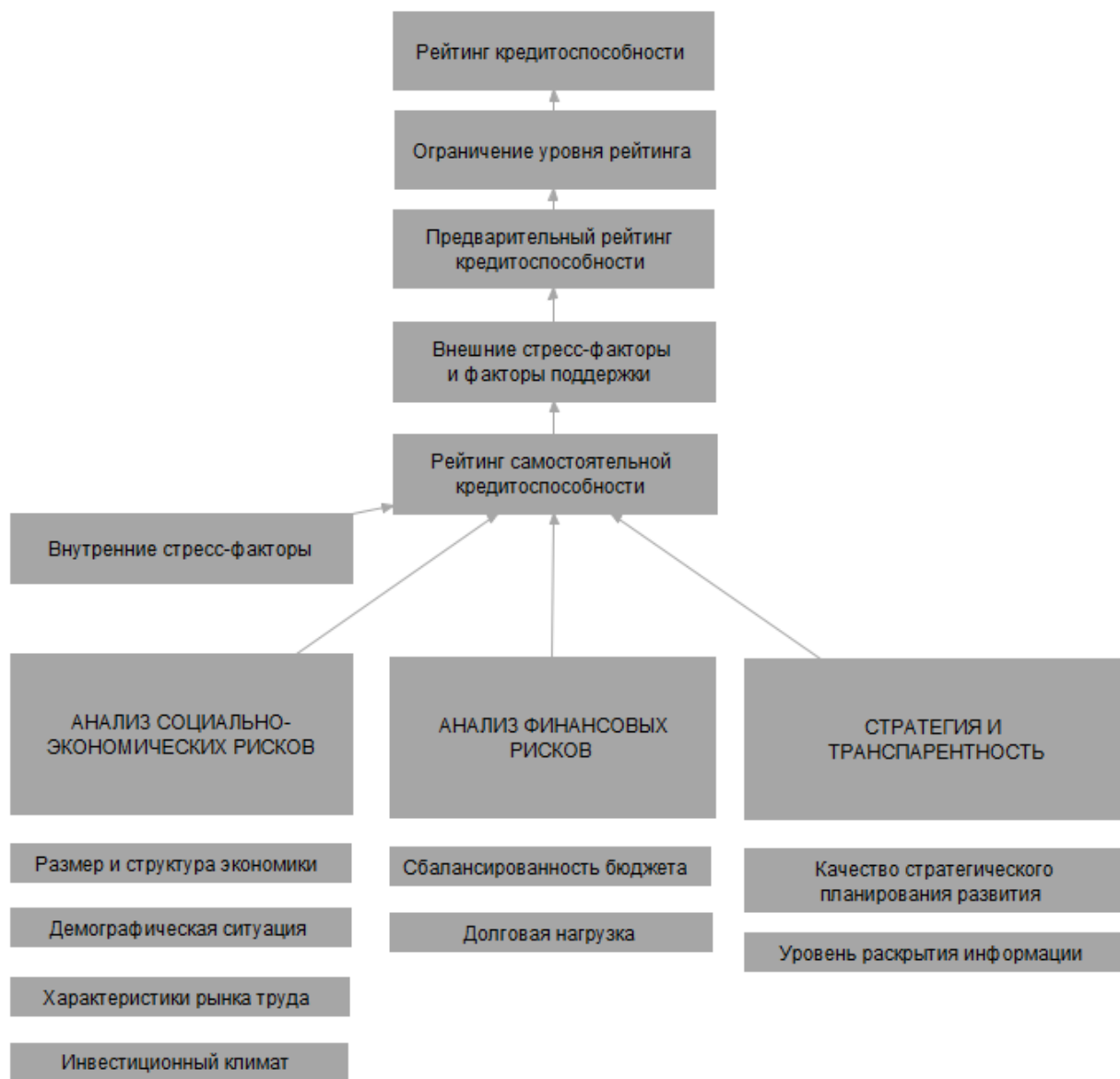
Оценка	T-1**	T*	Период текущего года; не менее 6 мес.
За 2 полных года	0,4	0,6	0,0
За 2 полных года с учетом данных за текущий год	0,2	0,4	0,4
За 1 полный год	0,0	1,0	-
За 1 полный год с учетом данных за текущий год	0,0	0,5	0,5

* T – последний завершившийся год.

** T-1 – предшествующий год.

В качестве бенчмарков для оценки показателей за период текущего года используются бенчмарки за последний год.

4. Логическая схема анализа кредитоспособности региона (муниципалитета)



5. Условные рейтинговые классы

В методологии используются условные рейтинговые классы. Условные рейтинговые классы соответствуют уровням рейтинга по национальной рейтинговой шкале Агентства и определяются по всей совокупности имеющейся у кредитного рейтингового агентства информации с учетом консервативного подхода. К этой информации относятся:

- присвоенные субъектам Российской Федерации кредитные рейтинги;
- публичная и непубличная (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства) информация, на основании которой может быть проведен анализ кредитоспособности субъекта РФ.

Условные рейтинговые классы могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных субъекту РФ кредитных рейтингов. Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного уровня рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется официальная публикуемая Центральным банком Российской Федерации таблица их соответствия (до ее публикации – актуальное статистическое распределение).

6. Ключевые количественные и качественные факторы

I. АНАЛИЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ

1.1. Размер и структура экономики

1.1.1. Валовой региональный продукт / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами

Цель оценки

Определить риски и возможности доходной части бюджета, связанные с потенциалом налоговой базы региона (муниципалитета). Масштаб экономики ОР является базовым параметром, характеризующим его кредитное качество, так как масштаб дает большие возможности по маневру ресурсами, в том числе в кризисной ситуации. Большому значению ВРП / объему отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами в рамках рейтинговой модели соответствует более высокая оценка.

Источники информации

Статистика Росстата; анкета

Алгоритм выставления оценки

Оценивается объем ВРП (субъект РФ) / объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами (муниципалитет) по данным за последний год, за который доступна официальная статистика. Используется непрерывная линейная оценка⁵. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

1.1.2. Валовой региональный продукт на душу населения / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения

Цель оценки

Фактор призван оценить благосостояние населения и производительность труда в экономике объекта рейтинга как один из факторов, определяющих потенциал доходной части бюджета ОР. Высокий уровень валового регионального продукта / объема отгруженных товаров, выполненных работ и услуг на душу населения предполагает достаточно развитую налоговую базу и значительные поступления от налога на прибыль и иных налогов. Это дает объекту рейтинга большие возможности по финансированию расходов.

Источники информации

Статистика Росстата; анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается ВРП на душу населения (для субъекта РФ) / объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения (для муниципалитета) по данным за последний год, за который доступна

⁵ Алгоритм определения непрерывных оценок приведен в подразделе «Расчет баллов» раздела «Веса факторов»

официальная статистика. Используется непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

1.1.3. Структура экономики

Цель анализа

Определить риски, связанные с диверсификацией экономики. Концентрация экономики объекта рейтинга на одной отрасли повышает его подверженность рискам изменения конъюнктуры в сегменте. Значительная зависимость экономики объекта рейтинга отраслевым циклам и рискам способна оказать существенное влияние на доходы бюджета, безработицу и социальную обстановку. Такая структура экономики транслирует волатильность основной отрасли на финансовое положение объекта рейтинга. Агентство положительно оценивает высокую диверсификацию экономики. При этом в силу специфики экономики объекта рейтинга или особенностей статистического учета в рамках рейтинговой модели возможны соответствующие корректировки.

Источники информации

Статистика Росстата; анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля крупнейшей отрасли в валовом продукте объекта рейтинга за последний завершившийся год. Непрерывная линейная оценка.

Показатель	-1	1
Доля крупнейшей отрасли в валовом продукте (для субъекта РФ) / в объеме отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами (для муниципалитета), %	не менее 50	не более 20

Оценка фактора может быть скорректирована с учетом следующих обстоятельств:

- Крупнейшей отраслью экономики является добыча полезных ископаемых (нефть, природный газ, драгоценные металлы и камни), – оценка корректируется не более чем на +1 балл, итоговая оценка при этом не может превышать 0,5.
- Доминирующая отрасль исходя из экономического смысла может быть разбита на несколько сравнительно независимых с точки зрения риск-профиля подотраслей (например, высокая доля торговли в структуре экономики г. Москвы может быть обусловлена местом регистрации соответствующих компаний; обрабатывающие производства рассматриваются в разбивке по отдельным направлениям промышленности) – оценка корректируется не более чем на +1 балл, итоговая оценка при этом не может превышать 0,5.
- Взаимосвязи нескольких отраслей экономики (например, производство алюминия и электроэнергии). В этом случае оценка определяется на основании совокупной доли связанных отраслей.
- Фактор оценивается на -1 при отнесении муниципалитета к моногородам (в частности, в соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации №1398-р от 29 июля 2014 года).

1.2. Демографическая ситуация

1.2.1. Численность населения

Цель анализа

Анализ показателя численности населения, являющегося ключевой характеристикой социально-экономического потенциала объекта рейтинга. Более высокой численности населения соответствует более широкая налоговая база, что оказывает позитивное влияние на кредитоспособность объекта рейтинга.

Источники информации

Статистика Росстата.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается среднегодовая численность населения за последний год, за который доступна официальная статистика. Используется непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

1.2.2. Динамика численности населения

Цель анализа

Оценить риски, связанные с негативным влиянием на доходную часть бюджета сокращения численности населения и необходимостью увеличения социальных и иных расходов в случае существенного роста населения. Значительное падение численности населения может привести к снижению доходов бюджета, при этом расходы на поддержание социальной инфраструктуры при этом, как правило, не снижаются или снижаются в меньшей степени. Крайне высокие темпы прироста численности населения могут приводить к усилению нагрузки на бюджет, что негативно влияет на рейтинг. Положительно агентством оценивается умеренный прирост численности населения.

Источники информации

Статистика Росстата.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается прирост численности населения за три последних полных года, за которые доступна официальная статистика. Используется непрерывная кусочно-линейная оценка с тремя бенчмарками (рост оценки по мере роста показателя до определенного уровня, далее – снижение оценки при росте показателя).

Показатель	-1	1
Прирост численности населения, %	не более 0	не менее 4
	-1	1
	не менее 4,5	не более 4 ⁶

1.2.3. Уровень демографической нагрузки

Цель анализа

Оценивается отношение численности населения нетрудоспособного возраста к числу лиц трудоспособного. Диспропорция в сторону нетрудоспособного населения сужает

⁶ Пика в 1 балл функция достигает при значении показателя 4%

возможности ОР в части фискальной политики и может приводить к увеличению уровня социальной нагрузки на бюджет. Положительно оценивается невысокий уровень демографической нагрузки.

Источники информации

Статистика Росстата; анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается коэффициент демографической нагрузки (количество лиц нетрудоспособного возраста на 1 тыс. человек трудоспособного возраста; к населению моложе трудоспособного возраста относятся дети и подростки в возрасте до 16 лет; трудоспособного возраста – мужчины 16-59 лет и женщины 16-54 года; старше трудоспособного возраста – мужчины 60 лет и старше, женщины 55 лет и старше) на последнюю дату, на которую доступны данные. Используется непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

1.3. Характеристики рынка труда

1.3.1. Уровень безработицы

Цель анализа

Показатель является одним из критериев социально-экономического развития ОР. Высокий уровень безработицы косвенно свидетельствует о слабом экономическом развитии региона (муниципалитета) и сложности увеличения бюджетных доходов за счет налогов. Крайне высокие значения могут свидетельствовать о социально-экономических проблемах, испытываемых объектом рейтинга. Это обстоятельство находит дополнительное отражение в стресс-факторе.

Источники информации

Статистика Росстата; анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается среднегодовой уровень безработицы за последний год, для которого доступна официальная статистика. Используется непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

1.4. Инвестиционный климат

1.4.1. Рейтинг инвестиционной привлекательности

Цель анализа

Комплексно оценить преимущества и недостатки инвестиционного климата объекта рейтинга. Присваиваемый ООО «РАЭКС-Аналитика» рейтинг инвестиционной привлекательности является комплексной мерой инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, учитывающей природно-ресурсную обеспеченность, трудовые ресурсы и их образовательный уровень, уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе, степень развития ведущих институтов рыночной экономики в регионе и ряд других факторов.

Источники информации

Основой оценки является наиболее актуальный рейтинг инвестиционной привлекательности региона, который является аналитическим продуктом ООО «РАЭК-Аналитика» (опубликован на сайте www.raexpert.ru).

Алгоритм выставления оценки

Анализируется рейтинг инвестиционной привлекательности региона (для муниципалитетов – субъекта РФ, в которых муниципалитет входит). Критерии приведены в таблице. В целях корректного учета совокупности факторов риска и потенциала оценка определяется минимальной по двум компонентам.

Компонент	-1	-0,5	0	0,5	1
Инвестиционный риск	D	C	-	B	A
Инвестиционный потенциал	-	3 / 3-2	3-1	2	1

1.4.2. Отношение инвестиций в основной капитал к ВРП

Цель анализа

Оценить инвестиционную привлекательность региона (муниципалитета) и потенциал его экономического развития за счет расширения производственной базы. Инвестиции оказывают положительное влияние на объем производства и занятости. Их текущий объем свидетельствует о привлекательности объекта рейтинга для капиталовложений и оказывает отложенный эффект на его социально-экономические показатели.

Источники информации

ЕМИСС / статистика Росстата.

Алгоритм выставления оценки

Для субъекта РФ (субъекта РФ, в который входит муниципалитет) оценивается отношение объема инвестиций в основной капитал (за исключением бюджетных средств) за три последних года к ВРП за три года. Непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

Оценка корректируется на +1 балл (итоговая оценка при этом не выше 0,5), если фактор «Валовой региональный продукт / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами» оценен на 1.

II. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

2.1. Сбалансированность бюджета

2.1.1. Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета

Цель анализа

Оценить степень самостоятельности доходной части бюджета. Большая автономия бюджета объекта рейтинга свидетельствует о более высокой эффективности его бюджета, что оценивается положительно в рамках модели.

Источники информации

Отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета за последний завершившийся год. Непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

2.1.2. Структура расходов

Цель анализа

Оценить гибкость расходной части бюджета. Инвестиционные расходы, хотя и являются важным источником развития региона (муниципалитета), в случае необходимости могут быть скорректированы. Большею доле таких расходов соответствует большая гибкость бюджета, что позитивно влияет на рейтинг.

Источники информации

Отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля расходов на увеличение стоимости основных средств в расходах бюджета за последний год. Используется непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

2.1.3. Размер профицита бюджета

Цель анализа

Оценка эффективности бюджета и наличия у него резерва свободных средств. Исполнение бюджета с профицитом создает запас активов, которые могут быть использованы для развития объекта рейтинга и погашения задолженности. Бюджетный дефицит может приводить к росту долговой нагрузки, что негативно отразится на кредитоспособности ОР.

Источники информации

Отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается отношение величины профицита к налоговым и неналоговым доходам бюджета за последние два года. Непрерывная линейная оценка.

Показатель		-1*	1
Отношение профицита к налоговым и неналоговым доходам бюджета, %	Субъект РФ	не более -15 / -10	не менее 0
	Муниципалитет	не более -10 / -5	

* Критерий для оценки -1 соответствует ограничению, установленному Бюджетным кодексом (БК). Оцениваемое значение корректируется с учетом оговоренных в законе исключений.

Статья 92.1, пункт 2 БК РФ. Дефицит бюджета субъекта РФ не должен превышать 15% утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Для субъекта РФ, в отношении которого осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ, дефицит бюджета не должен превышать 10%

утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Статья 130, пункт 4 БК РФ. В субъектах РФ, в бюджетах которых доля дотаций из федерального бюджета в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 40% объема собственных доходов консолидированного бюджета субъекта РФ, начиная с очередного финансового года осуществляются следующие дополнительные меры к установленным пунктом 3 настоящей статьи мерам...

В случае утверждения законом субъекта РФ о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета субъекта РФ поступлений от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности субъекта РФ, и (или) снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета субъекта РФ, в том числе средств Резервного фонда субъекта РФ, дефицит бюджета субъекта РФ может превысить ограничения, установленные настоящим пунктом, в пределах суммы указанных поступлений и снижения остатков средств на счетах по учету средств бюджета субъекта РФ, в том числе средств Резервного фонда субъекта РФ.

До 1 января 2017 года в случае утверждения законом субъекта РФ (муниципальным правовым актом представительного органа муниципального образования) о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета субъекта РФ (местного бюджета) разницы между полученными и погашенными субъектом РФ (муниципальным образованием) бюджетными кредитами, предоставленными бюджету субъекта РФ (местному бюджету) другими бюджетами бюджетной системы РФ, дефицит бюджета субъекта РФ (местного бюджета) может превысить ограничения, установленные пунктом 3 статьи 92.1, в пределах указанной разницы.

Статья 92.1, пункт 3 БК РФ. Дефицит местного бюджета не должен превышать 10% утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

Для муниципального образования, в отношении которого осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ, дефицит бюджета не должен превышать 5% утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

Статья 136, пункт 4 БК РФ. В муниципальных образованиях, в бюджетах которых доля дотаций из других бюджетов бюджетной системы РФ и (или) налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений в размере, не превышающем расчетного объема дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности (части расчетного объема дотации), замененной дополнительными нормативами отчислений, в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 50% объема собственных доходов местных бюджетов, а также в муниципальных образованиях, которые не имеют годовой отчетности об исполнении местного бюджета за один год и более из трех последних отчетных финансовых лет, начиная с очередного финансового года осуществляются следующие дополнительные меры к установленным пунктами 2 и 3 настоящей статьи мерам...

В случае утверждения муниципальным правовым актом представительного органа муниципального образования о бюджете в составе источников финансирования дефицита местного бюджета поступлений от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности муниципального образования, и (или) снижения остатков средств на счетах по учету средств местного бюджета дефицит местного бюджета может превысить ограничения, установленные настоящим пунктом, в

пределах суммы указанных поступлений и снижения остатков средств на счетах по учету средств местного бюджета.

2.1.4. Структура трансфертов из других бюджетов

Цель анализа

Оценить степень гибкости бюджета объекта рейтинга в зависимости от доминирующего типа поступающих трансфертов. Существует несколько видов трансфертов, в том числе подразумевающие целевой характер и иные условия их использования. С точки зрения ОР меньшие ограничения по использованию трансфертов, а также отсутствие необходимости их возврата являются более предпочтительными. В силу этого более высокая доля дотаций в общем объеме трансфертов дает ОР больше свобод, что оценивается в рамках рейтинговой модели положительно.

Источники информации

Отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается отношение доли дотаций в трансфертах из других бюджетов за последние два года. Непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии». Вес фактора зависит от доли налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета (см. соответствующий раздел методологии), частный случай – фактор не оценивается при отсутствии в доходах бюджета трансфертов.

2.1.5. Зависимость от крупнейших налогоплательщиков

Цель анализа

Определить степень зависимости доходов бюджета от крупнейшего налогоплательщика (консолидированной группы налогоплательщиков). Высокая зависимость от налогоплательщика (группы налогоплательщиков) повышает риски доходной части бюджета. Преобладание одного налогоплательщика (группы налогоплательщиков) ставит бюджет объекта рейтинга в зависимость от его финансового состояния, при этом волатильность денежных потоков крупнейшего налогоплательщика (группы налогоплательщиков) транслируется на налоговые доходы региона (муниципалитета).

Источники информации

Анкета; информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс» (www.spark-interfax.ru).

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля крупнейшего налогоплательщика (консолидированной группы налогоплательщиков) в налоговых доходах бюджета за последний год. Непрерывная линейная оценка.

В случае недоступности информации о крупнейших налогоплательщиках фактору присваивается оценка -1.

Показатель	-1	1
Доля крупнейшего налогоплательщика (консолидированной группы налогоплательщиков) в налоговых доходах бюджета, % (муниципалитет / субъект)	не менее 50 / 20	не более 15 / 5

2.1.6. Дисциплина исполнения бюджета

Цель анализа

Оценить качество планирования бюджета. Агентство сопоставляет фактические и запланированные доходы и расходы бюджета. Для первого показателя превышение планового значения над фактическим свидетельствует о невысоком уровне планирования бюджета или о низкой дисциплине его исполнения. В части расходов используется более сложный подход с кусочно-линейной зависимостью с симметричными критериями (в качестве риска рассматривается большое отклонение фактического значения от планового в обе стороны). Систематическое соответствие фактических значений плановым свидетельствует о высокой дисциплине исполнения бюджета и способности органов муниципальной или региональной власти прогнозировать доходы и расходы.

Источники информации

Отчет об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оцениваются два показателя. В качестве первого критерия рассматривается отклонение фактического значения налоговых и неналоговых доходов от планового:

$$100\% * (\text{факт} - \text{план}) / \text{план}.$$

Оценивается значение показателя по данным за последний год. Непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии». В качестве критерия оценки 1 выделяются неотрицательные значения (перевыполнение плана или по крайней мере соответствие ему).

Вторым показателем является отклонение фактического значения расходов бюджета от планового. Показатель за последний год. Используется кусочно-линейная зависимость:

Значение показателя, %	Оценка
$\leq - 15$	-1 независимо от значения показателя
$(-15; -5]$	Линейный рост до 1
$(-5; 5]$	1 независимо от значения показателя
$(5; 15]$	Линейное снижение до -1
> 15	-1 независимо от значения показателя

Оценка второго критерия может корректироваться с учетом непредвиденного роста расходов бюджета (например, в случае стихийного бедствия).

Итоговая оценка = $0,7 * \text{оценка по отклонению фактического значения налоговых и неналоговых доходов от планового} + 0,3 * \text{оценка по отклонению фактического значения расходов от планового}$.

Оценка корректируется до -1, если в течение двух последних лет объект рейтинга не исполнял обязательства по кредиту, облигациям или выданной гарантии.

Каждое из допущенных за последние два года нарушений БК РФ корректирует оценку на -0,25 (в сумме не более чем на -1, итоговый балл при этом не ниже -1).

2.2. Долговая нагрузка

2.2.1. Отношение долга⁷ к налоговым и неналоговым доходам

Цель анализа

Показатель призван оценить достаточность налоговых и неналоговых доходов ОР по отношению к его обязательствам.

Источники информации

Отчет об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета; долговая книга; анкета; данные СМИ и «СПАРК-Интерфакс»; отчетность компаний, находящихся в собственности объекта рейтинга.

Алгоритм выставления оценки

Рассматривается отношение долга ОР на последнюю месячную дату к его налоговым и неналоговым доходам за последние 12 месяцев. Непрерывная линейная оценка. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

Оценка фактора может корректироваться вплоть до -1, если существуют значительные риски увеличения долговой нагрузки, не обусловленные привлечением новых заемных средств (например, высокая доля валютных кредитов в структуре долга на фоне ожиданий Агентства по росту курса валюты, плавающие процентные ставки по привлеченным средствам и ожидания относительно их значительного увеличения).

2.2.2. Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам

Цель анализа

Выявить риски значительной нагрузки на бюджет, связанной с обслуживанием долга. Высокие расходы на выплату долга повышают вероятность дефолта, что рассматривается в рамках рейтинговой модели негативно.

Источники информации

Отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации / муниципалитета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивать отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам ОР. Непрерывная линейная оценка данных за два последних года. Бенчмарки приведены в разделе «Бенчмарки, используемые в методологии».

Оценка фактора может корректироваться вплоть до -1, если существуют значительные риски увеличения расходов на обслуживание долга, не связанные с привлечением новых заемных средств (например, высокая доля валютных кредитов в структуре долга на фоне ожиданий Агентства по росту курса валюты, плавающие процентные ставки по привлеченным средствам и ожидания относительно их значительного увеличения).

2.2.3. Прогнозная ликвидность

Цель анализа

⁷ Здесь и далее при расчете показателей, связанных с долгом, в его состав также включается косвенная долговая нагрузка объекта рейтинга (обязательства компаний, находящихся в собственности ОР – государственных унитарных предприятий, казенных предприятий, акционерных обществ), если имеются достаточные основания полагать, что соответствующие обязательства будут исполнять ОР.

Оценка достаточности имеющихся в распоряжении ОР ликвидных инструментов (остатки денежных средств, неиспользованные кредитные линии) для покрытия краткосрочных обязательств.

Источники информации

Анкета, проспекты эмиссий облигаций.

Алгоритм выставления оценки

На горизонте одного квартала, полугодия, 9 месяцев и одного года от последней квартальной даты рассчитывается прогнозный коэффициент ликвидности. Используется непрерывная линейная оценка. Итоговые балл определяется минимальной оценкой из четырех

Прогнозный коэффициент ликвидности	
Числитель формулы	Знаменатель формулы
+ Остатки денежных средств на счетах и банковских депозитах с возможностью досрочного изъятия на последнюю квартальную дату	+ Ожидаемые расходы на обслуживание долга в течение периода
+ Ожидаемые налоговые и неналоговые доходы за период	+ Объем долга к погашению в течение анализируемого периода (в т. ч. в рамках оферт)
+ Ожидаемые трансферты из вышестоящего бюджета за период	
+ Ожидаемые к получению средства в рамках открытых кредитных линий	
+ Невыбранная часть бюджетных кредитов с учетом ограничений, установленных Бюджетным кодексом *	
+ Запланированные к размещению долговые инструменты (заявленный объектом рейтинга объем может корректироваться Агентством с учетом текущей стадии процесса размещения, наличия у объекта рейтинга опыта размещений и их успешности, рыночной ситуации и пр. факторов)	
- Ожидаемые расходы бюджета за период, кроме расходов на обслуживание и погашение долга и кроме расходов на увеличение стоимости основных средств, финансируемых бюджетом объекта рейтинга, которые, по мнению Агентства, могут быть перенаправлены на другие цели	

* **Статья 93.6, пункт 2 БК РФ.** Бюджетный кредит на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов Российской Федерации (местных бюджетов) предоставляется в порядке, установленном Правительством Российской Федерации, в размере, не превышающем одной двенадцатой утвержденного законом (решением) о бюджете на соответствующий финансовый год объема доходов бюджета субъекта

Российской Федерации (местного бюджета), за исключением субсидий, субвенций и иных межбюджетных трансфертов, имеющих целевое назначение, на срок, не превышающий 90 дней, при условии его возврата не позднее 25 ноября текущего финансового года.

Показатель	-1	1
Прогнозный коэффициент ликвидности	не более 1,0	не менее 1,3

2.2.4. Структура долговой нагрузки по срокам погашения

Цель анализа

Оценка структуры долга по срокам погашения. Высокая доля краткосрочного долга в структуре задолженности увеличивает риски потери ликвидности. Значительная опора на «короткое» фондирование свидетельствует о невысоком уровне бюджетного планирования, что негативно влияет на кредитный рейтинг региона (муниципалитета).

Источники информации

Анкета; выписки из государственной долговой книги объекта рейтинга.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля долга, срок погашения которого наступает в течение 12 месяцев. Непрерывная линейная оценка.

Фактор не оценивается, в случае если каждый из факторов «Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам» и «Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам» оценен на 0,5 или выше.

Оценка фактора может быть скорректирована на +1 балл (итоговая оценка при этом не выше 0,5) в случае наличия возможности пролонгации краткосрочного долга.

Показатель	-1	1
Доля долга, срок погашения которого наступает в течение 12 месяцев, %	не менее 40	не более 10

2.2.5. Доля крупнейшего кредитора в структуре долга

Цель анализа

Оценить диверсификацию долга по кредиторам. Концентрация обязательств на одном кредиторе (кроме Министерства финансов РФ / Министерства финансов субъекта РФ, в который входит муниципалитет) рассматривается в качестве фактора риска в связи усилением его переговорной позиции.

Источники информации

Анкета; выписки из государственной долговой книги объекта рейтинга.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается доля крупнейшего кредитора в структуре долга. Номинальный держатель облигаций не рассматривается в качестве кредитора. Непрерывная линейная оценка. Фактор не оценивается, в случае если каждый из факторов «Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам» и «Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам» оценен на 0,5 или выше.

Показатель	-1	1
Доля крупнейшего кредитора в структуре долга, %	не менее 60	не более 25

Если крупнейшим кредитором является Министерство финансов РФ / Министерство финансов субъекта РФ, в который входит муниципалитет, то оценка выставляется по доле второго по величине кредитора.

III. СТРАТЕГИЯ И ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ

3.1. Качество стратегического планирования развития

3.1.1. Стратегия развития

Цель анализа

Оценить стратегию социально-экономического развития ОР, в том числе с учетом фактического соответствия ранее поставленных целей достигнутым результатам.

Источники информации

Стратегия социально-экономического развития; анализ Министерства финансов соблюдения субъектами Российской Федерации требований Бюджетного кодекса Российской Федерации.

Алгоритм выставления оценки

Фактор оценивается на основании чек-листа.

Показатель	Вес	Критерий	Оценка
Предоставлена стратегия социально-экономического развития ⁸	0,4	Да	1
		Предоставлены выдержки из стратегии	0
		Стратегия не предоставлена	-1
Уровень детализации	0,2	Высокий	1
		Умеренный	0
		Низкий / стратегия не предоставлена	-1
Оценка реалистичности выполнения обозначенных целей	0,2	Высокая	1
		Умеренная	0
		Низкая / стратегия не предоставлена	-1
Качество реализации программ социально-экономического развития	0,2	Высокое (заявленные цели выполнены / допущены незначительные отклонения от них)	1
		Умеренное (невозможно отнести ни к 1, ни к -1)	0
		Низкое (значительные отклонения от поставленных целей) / невозможно оценить (например, ввиду отсутствия стратегии за прошлые периоды)	-1

Каждое из нарушений Бюджетного кодекса за последние два года корректирует оценку на -0,25 (в сумме не более чем на -1, итоговый балл не ниже -1).

3.2. Уровень раскрытия информации

3.2.1. Уровень раскрытия информации

Цель анализа

Оценка уровня прозрачности и раскрытия информации объектом рейтинга. Фактор призван учесть в рейтинговой модели риски неполного раскрытия информации, необходимой для рейтингового анализа.

⁸ В случае если стратегия социально-экономического развития находится на актуализации, в анализе могут быть использованы иные документы, относящиеся к планам развития объекта рейтинга.

Источники информации

Совокупность перечисленных в методологии источников информации.

Алгоритм выставления оценки

Оценка	Критерий
-1	Низкий уровень прозрачности / не предоставлена информация, способная оказать влияние на рейтинг (за исключением случаев, когда это не может быть сделано по объективным причинам)
0	Не выполняются критерии отнесения к -1 или к 1
1	Высокий уровень прозрачности

IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных финансовых и иных рисков, не учтенных в первичной оценке кредитоспособности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов, которые корректируют первичную оценку кредитоспособности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Выделяются умеренные и сильные стресс-факторы. Связанный с ними вычет из суммы баллов, полученных в разделах I-III, составляет 10 и 20 соответственно (для иных стресс-факторов вычет составляет 7,5 или 15).

Источники информации:

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

4.1. Внутренние стресс-факторы

Стресс-фактор	Критерии	
	Умеренный	Сильный
Лимит по долговой нагрузке	$80\% \leq$ объем внутреннего / внешнего / общего долга по отношению к лимиту в соответствии с законодательством $< 90\%$	$90\% \leq$ объем внутреннего / внешнего / общего долга по отношению к лимиту в соответствии с законодательством
	При этом ОР не имеет возможности внести изменения в бюджет в части предельного объема долга из-за ограничений по отношению долга к объему налоговых и неналоговых доходов и (или) по доле расходов на обслуживание долга (см. комментарий ниже)	
Обслуживание долга	На горизонте квартала, полугодия, 9 месяцев и года оценивается наименьшее значение прогнозного коэффициента ликвидности (X; алгоритм расчета приведен в факторе «Прогнозная ликвидность»).	
	$1,00 \leq X < 1,05$	$X < 1,00$
Качество планирования бюджета	25% < отклонение в худшую сторону фактического значения налоговых и неналоговых доходов от планового за последний завершившийся год, ИЛИ	-

	<p>15% < отклонение в худшую сторону фактического значения налоговых и неналоговых доходов от планового за каждый из двух последних завершившихся лет,</p> <p>или</p> <p>ОР допустил нарушение БК РФ, которое может привести к дефолту или значительно повышает его вероятность</p>	
Уровень безработицы	10% ≤ среднегодовой уровень безработицы за последний год < 20%	20% ≤ среднегодовой уровень безработицы за последний год
Риски социальной стабильности	Муниципалитет отнесен ко 2-й категории в соответствии с Распоряжением Правительства РФ № 1398-Р от 29.07.2014 либо иным аналогичным распоряжением	Муниципалитет отнесен к 1-й категории в соответствии с Распоряжением Правительства РФ № 1398-Р от 29.07.2014 либо иным аналогичным распоряжением
	<p>Доля населения субъекта РФ, проживающего в муниципалитетах, отнесенных к соответствующим категориям:</p> <p>5% ≤ 1-я кат.</p> <p>или</p> <p>10% ≤ 1-я кат. + 2-я кат.</p> <p>и</p> <p>за последние два года были зафиксированы забастовки и митинги против действующей политики администрации ОР численностью 1 тыс. человек и более. По оценке Агентства, риски возникновения подобных ситуаций высоки</p>	-
Иной стресс-фактор	<p>Внутренние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания Агентством негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внутренними обстоятельствами (например, незначительные признаки недостоверности информации, из-за чего некоторые</p>	

	параметры могут оцениваться в рамках стандартных правил оценки недостаточно консервативно, если при этом сохраняется возможность применения настоящей методологии). Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным
--	---

4.2. Комментарии к внутренним стресс-факторам

Лимит по долговой нагрузке

Стресс-фактор применяется к объектам рейтинга, текущая долговая нагрузка которых близка к законодательно установленному лимиту, что создает риски невозможности привлечения новых заемных средств в целях рефинансирования текущей задолженности и может свидетельствовать о закредитованности ОР.

Максимальная величина долга и другие критерии, предъявляемые к нему, определяются Бюджетным кодексом РФ. В частности:

- Статья 106. Предельный объем заимствований субъектов РФ, муниципальных заимствований в текущем финансовом году с учетом положений статей 104 и 104.1 БК РФ не должен превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств субъекта РФ, муниципального образования.
- Статья 107, пункт 1. Предельный объем государственного долга субъекта РФ на очередной финансовый год и каждый год планового периода, муниципального долга на очередной финансовый год (очередной финансовый год и каждый год планового периода) устанавливается законом (решением) о соответствующем бюджете...
- Статья 107, пункт 6. Законом о бюджете субъекта РФ устанавливается верхний предел государственного внутреннего долга субъекта РФ, верхний предел государственного внешнего долга субъекта РФ (при наличии такового) по состоянию на 1 января года, следующего за очередным финансовым годом и каждым годом планового периода, представляющий собой расчетный показатель, с указанием в том числе верхнего предела долга по государственным гарантиям субъекта РФ.
Решением о местном бюджете устанавливается верхний предел муниципального долга по состоянию на 1 января года, следующего за очередным финансовым годом (очередным финансовым годом и каждым годом планового периода), представляющий собой расчетный показатель, с указанием в том числе верхнего предела долга по муниципальным гарантиям.
- Статья 107, пункт 2. Предельный объем государственного долга субъекта РФ не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта РФ без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.
- Для субъекта РФ, в отношении которого осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ, предельный объем долга не должен превышать 50% утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.
- Статья 130, пункт 4. В субъектах РФ, в бюджетах которых доля дотаций из федерального бюджета в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 40% объема собственных доходов консолидированного бюджета субъекта РФ, начиная с очередного финансового года осуществляются следующие дополнительные меры к установленным пунктом 3 настоящей статьи мерам...

- Статья 107, пункт 3. Предельный объем муниципального долга не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.
- Для муниципального образования, в отношении которого осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ, предельный объем муниципального долга не должен превышать 50% утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.
 - Статья 136, пункт 4. В муниципальных образованиях, в бюджетах которых доля дотаций из других бюджетов бюджетной системы РФ и (или) налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений в размере, не превышающем расчетного объема дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности (части расчетного объема дотации), замененной дополнительными нормативами отчислений, в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 50% объема собственных доходов местных бюджетов, а также в муниципальных образованиях, которые не имеют годовой отчетности об исполнении местного бюджета за один год и более из трех последних отчетных финансовых лет, начиная с очередного финансового года осуществляются следующие дополнительные меры к установленным пунктами 2 и 3 настоящей статьи мерам...
- До 1 января 2018 года предельный объем государственного долга субъекта РФ (муниципального долга) может превысить ограничения, установленные пунктами 2 и 3 статьи 107, в пределах объема государственного долга субъекта РФ (муниципального долга) по бюджетным кредитам по состоянию на 1 января текущего года и (или) в случае утверждения законом субъекта РФ (нормативным правовым актом представительного органа муниципального образования) о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета субъекта РФ (местного бюджета) бюджетных кредитов, привлекаемых в текущем финансовом году в бюджет субъекта РФ (местный бюджет) от других бюджетов бюджетной системы РФ, в пределах указанных кредитов.
- До 1 января 2018 года верхний предел государственного внутреннего долга субъекта РФ, а также муниципального долга устанавливается с соблюдением условий, указанных в статье 107 БК РФ.
- Статья 111. Объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта РФ в очередном финансовом году и плановом периоде или муниципального долга в очередном финансовом году (очередном финансовом году и плановом периоде), утвержденный законом (решением) о соответствующем бюджете, по данным отчета об исполнении соответствующего бюджета за отчетный финансовый год не должен превышать 15% объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, которые осуществляются за счет субвенций, предоставляемых из бюджетов бюджетной системы РФ.

V. ВНЕШНИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Для учета внешних по отношению к объекту рейтинга факторов риска и поддержки предусмотрено выделение внешних стресс-факторов и факторов поддержки, которые корректируют оценку самостоятельной кредитоспособности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Выделяются умеренные и сильные внешние стресс-факторы. Связанный с ними вычет из суммы баллов, полученных в разделах I-III, составляет 10 и 0,20 соответственно (кроме иных стресс-факторов и факторов поддержки, для которых вычет составляет 7,5 или 15). Внешние факторы поддержки представлены умеренным, сильным, очень сильным, а также максимальным и прибавляют к промежуточному рейтинговому числу 10, 20, 30 или 40 соответственно (для иных факторов поддержки прибавка составляет 7,5 или 15).

Источники информации:

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

5.1. Внешние стресс-факторы

	Умеренный	Сильный
Риски делегирования расходных обязательств субъекта РФ бюджету муниципалитета	Рейтинг самостоятельной кредитоспособности муниципалитета выше условного рейтингового класса субъекта РФ, в который он входит	
	Умеренно высокая вероятность делегирования расходных обязательств субъекта РФ бюджету муниципалитета без передачи достаточного объема финансирования	Высокая вероятность делегирования расходных обязательств субъекта РФ бюджету муниципалитета без передачи достаточного объема финансирования
Иной стресс-фактор	Внешние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания Агентством негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними обстоятельствами (например, изменение бюджетного законодательства, способные оказать значимое влияние на объект рейтинга). Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным	

5.2. Внешние факторы поддержки

	Умеренный	Сильный	Очень сильный	Максимальный
Поддержка со стороны вышестоящего бюджета (для субъекта РФ)*	30% < доля безвозмездных поступлений в доходах бюджета за каждый из двух последних лет ≤ 50%, или высокая экономическая важность региона для экономики страны,	50% < доля безвозмездных поступлений в доходах бюджета за каждый из двух последних лет ≤ 60% или исключительно высокая важность региона для экономики страны	60% < доля безвозмездных поступлений в доходах бюджета за каждый из двух последних лет ≤ 70%	70% < доля безвозмездных поступлений в доходах бюджета за каждый из двух последних лет
	Временное осуществление Российской Федерацией отдельных бюджетных полномочий органов государственной власти объекта рейтинга			
Поддержка со стороны вышестоящего бюджета (для муниципалитета)	Рейтинг самостоятельной кредитоспособности муниципалитета ниже условного рейтингового класса субъекта РФ, в который входит муниципалитет		-	-
	Умеренно высока вероятность поддержки муниципалитета со стороны субъекта, в который он входит	Высока вероятность поддержки муниципалитета со стороны субъекта, в который он входит		
Временное осуществление субъектом РФ, в которых входит муниципалитет, отдельных бюджетных полномочий объекта рейтинга				
Иной фактор поддержки	Дополнительные внешние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином факторе поддержки. Влияние внешнего иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным		-	-

	<p>фактором понимается фактор, действие которого, по мнению Агентства, с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга. В частности, иной фактор поддержки применяется, если объект рейтинга предоставил информацию, исходя из которой можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен, при этом такая корректировка балла или стресс-фактора сейчас не может быть проведена в соответствующем разделе методологии, поскольку не предусмотрена им</p>		
--	--	--	--

** В рамках выделения фактора поддержки со стороны вышестоящего бюджета во внимание также принимаются следующие параметры, которые могут корректировать значение фактора поддержки:*

1. *Возможность вышестоящего бюджета своевременно оказать экстренную финансовую поддержку, предназначенную для погашения долговых обязательств. Данная поддержка рассматривается в качестве дополнения к текущей поддержке (выравнивающие межбюджетные трансферты) и поддержке на случай чрезвычайных ситуаций (прежде всего природных катастроф крупных инфраструктурных проектов). В качестве подтверждения готовности вышестоящего бюджета оказывать поддержку объекту рейтинга может рассматриваться предоставление гарантий по обязательствам объекта рейтинга или наличие плана по оказанию экстренной поддержки.*
2. *Вышестоящий бюджет по отношению к объекту рейтинга выражает свою готовность либо имеет сильную, по мнению Агентства, мотивацию для оказания поддержки объекту рейтинга, при этом правовые нормы позволяют вышестоящему бюджету осуществить такую поддержку. Например, препятствием для оказания своевременной поддержки могут стать политические разногласия.*
3. *В случае передачи отдельных бюджетных полномочий объекта рейтинга вышестоящему органу власти связанный с этим фактор поддержки может приниматься значение вплоть до максимального. При этом фактор поддержки отражает потенциальную поддержку объекта рейтинга в рамках выполнения плана восстановления платежеспособности. По мере реализации предусмотренных планом мероприятий сила фактора поддержки уменьшается, исходя из предположения о том, что внешняя поддержка должна оказывать существенное позитивное влияние на финансовые показатели объекта рейтинга.*
4. *Кредитный рейтинг субъекта РФ (муниципалитета) не может быть выше кредитного рейтинга (условного рейтингового класса) органа власти, выступающего в качестве поддерживающей структуры.*
5. *Важность региона для экономики РФ в рамках фактора поддержки определяется рейтинговым комитетом на основании экспертного суждения. Во внимание принимается обеспеченность субъекта РФ сырьевыми ресурсами, в особенности*

ориентированными на экспорт (природный газ, нефть), уровень развития промышленности, численность населения (как правило, фактор поддержки выставляется региону из топ-10 по указанному показателю) и прочие обстоятельства.

7. Веса факторов

В таблице приведены фиксированные веса разделов и подразделов, а также относительные веса отдельных факторов внутри подразделов.

Веса разделов (обозначены римскими цифрами) в совокупности составляют 100%, то же самое касается подразделов (к примеру, 1.1, 1.2 и т. д.). Веса отдельных факторов внутри подразделов, указанные в таблице, являются относительными величинами и задают пропорции между отдельными факторами. К примеру: вес подраздела «Размер и структура экономики» составляет 17%, таким образом, факторы внутри имеют следующий вес: «Валовый региональный продукт» / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами – $17\% * 2 / (2 + 3 + 1) = 5,67\%$; «Валовый региональный продукт на душу населения / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения – 8,5%; «Структура экономики» – 2,83%.

	Наименование разделов, подразделов и отдельных факторов	Веса разделов и подразделов, % (веса отдельных факторов относительны в рамках веса подраздела)
I	АНАЛИЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ	32
1.1.	Размер и структура экономики	17
1.1.1.	Валовый региональный продукт (субъект РФ) / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами (муниципалитет)	2
1.1.2.	Валовый региональный продукт на душу населения (субъект РФ) / Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения (муниципалитет)	3
1.1.3.	Структура экономики	1
1.2.	Демографическая ситуация	5
1.2.1.	Численность населения	1
1.2.2.	Динамика численности населения	1
1.2.3.	Уровень демографической нагрузки	2
1.3.	Характеристики рынка труда	3
1.3.1.	Уровень безработицы	1
1.4.	Инвестиционный климат	7
1.4.1.	Рейтинг инвестиционной привлекательности	1
1.4.2.	Отношение инвестиций в основной капитал к ВРП	1
II	АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ	60
2.1.	Сбалансированность бюджета	30
2.1.1.	Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета	3
2.1.2.	Структура расходов	1
2.1.3.	Размер профицита бюджета	3

2.1.4.	Структура трансфертов из других бюджетов	X*
2.1.5.	Зависимость от крупнейших налогоплательщиков	1
2.1.6.	Дисциплина исполнения бюджета	2
2.2.	Долговая нагрузка	30
2.2.1.	Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам	3
2.2.2.	Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам	3
2.2.3.	Прогнозная ликвидность	2
2.2.4.	Структура долговой нагрузки по срокам погашения	0 / 2
2.2.5.	Доля крупнейшего кредитора в структуре долга	0 / 2
III		
СТРАТЕГИЯ И ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ		8
3.1.	Качество стратегического планирования развития	4
3.1.1.	Стратегия развития	1
3.2.	Уровень раскрытия информации	4
3.2.1.	Уровень раскрытия информации	1
ИТОГО		100

* $X = 0$, если фактор 2.1.1 «Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета» оценен на 1, иначе $X = 2 * (1 - \text{доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета})$.

Расчет баллов

В непрерывных оценках, описанных в разделе параметров, зависимость баллов от значений параметров определяется линейной функцией. Если значение параметра находится вне заданного бенчмарками диапазона, соответствующий ему балл устанавливается на уровне -1 или 1, без учета указанной выше функциональной зависимости.

В случае линейной зависимости балла от значения параметра, балл определяется следующей формулой:

$$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1,$$

где **z** – балл; **x** – значение параметра; **a** – значение параметра, соответствующее минимальному баллу; **b** – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.

8. Порядок определения прогноза по кредитному рейтингу

Опираясь на данную методологию, Агентство устанавливает прогноз по кредитному рейтингу, который означает мнение кредитного рейтингового агентства относительно возможного изменения уровня кредитного рейтинга в перспективе одного года (если не указано иное). Объекту рейтинга может быть присвоен один из четырех видов прогноза по кредитному рейтингу:

- позитивный (высокая вероятность повышения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев);
- негативный (высокая вероятность снижения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев);
- стабильный (высокая вероятность сохранения кредитного рейтинга на прежнем уровне на горизонте 12 месяцев);
- развивающийся (на горизонте трех месяцев равновероятны два или более вариантов рейтинговых действий: сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга).

Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий кредитного рейтингового агентства по динамике показателей, перечисленных в настоящей методологии, то есть на прогноз по кредитному рейтингу влияют те же факторы, что и на присвоенный кредитный рейтинг, в том числе факторы поддержки и стресс-факторы. Прогноз присваивается только по отношению к итоговому рейтингу кредитоспособности (не к рейтингу самостоятельной кредитоспособности).

При определении прогноза Агентство ориентируется на исторические данные, данные стратегии объекта рейтинга, собственный макроэкономический прогноз.

При оценке перспектив объекта рейтинга Агентство использует ключевые рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтинга и вероятности того или иного сценария, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны на официальной стратегии объекта рейтинга и внутренних расчетах «Эксперта РА». Прогноз по рейтингу чувствителен к выбору наиболее вероятного, по мнению рейтингового комитета, сценария развития объекта рейтинга. Также при определении прогноза учитываются плановые изменения законодательства, если они способны оказать существенное влияние на рейтинг.

Рейтинговый комитет может определить критерии, выполнение или невыполнение которых с высокой вероятностью приведет к изменению рейтинга (рейтинговые условия). Обычно установление пороговых значений показателей сопровождается установлением позитивного или негативного прогноза.

9. Бенчмарки, используемые в методологии

1.1.1. Валовый региональный продукт

	-1	1
Валовый региональный продукт, млн рублей	не более 145 000	не менее 800 000

1.1.1. Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами

	-1	1
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами, млн рублей	не более 80 000	не менее 320 000

1.1.2. Валовый региональный продукт на душу населения

	-1	1
Валовый региональный продукт на душу населения, рублей	не более 190 000	не менее 410 000

1.1.2. Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения

	-1	1
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами на душу населения, рублей	не более 125 000	не менее 550 000

1.2.1. Численность населения

	-1	1
Среднегодовая численность населения субъекта РФ, тыс. человек	не более 640	не менее 2 700
Среднегодовая численность населения муниципалитета, тыс. человек	не более 300	не менее 1 000

1.2.3. Уровень демографической нагрузки

	-1	1
Уровень демографической нагрузки	не менее 0,790	не более 0,702

1.3.1. Уровень безработицы

	-1	1
Среднегодовой уровень безработицы, %	не менее 9,0	не более 4,4

1.4.2. Отношение инвестиций в основной капитал к ВРП

	-1	1
Отношение инвестиций в основной капитал (за исключением бюджетных средств) к ВРП за 3 года, %	не более 18,7	не менее 25,0

2.1.1. Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета

	-1	1
--	----	---

Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета, %	не более 50,0	не менее 80,0
---	---------------	---------------

2.1.2. Структура расходов

	-1	1
Доля расходов на увеличение стоимости основных средств в расходах бюджета, %	не более 3,0	не менее 9,0

2.1.4. Структура трансфертов из других бюджетов

	-1	1
Доля дотаций в трансфертах из других бюджетов, %	не более 21,0	не менее 59,0

2.1.6. Дисциплина исполнения бюджета

	-1	1
Отклонение фактического значения налоговых и неналоговых доходов от планового, %	не более -9,0	не менее 0,0

2.2.1. Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам

	-1	1
Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам, %	не менее 120,0	не более 40,0

2.2.2. Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам

	-1	1
Отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам, %	не менее 6,0	не более 0,8