

# РУС-РЕЙТИНГ | РЕЙТИНГОВАЯ МЕТОДОЛОГИЯ

**УТВЕРЖДЕНО**

Протоколом очного заседания  
Методологического комитета  
НАО «Рус-Рейтинг»  
№04 от «22» июня 2016 года

---

**[ПОРЯДОК ОТНЕСЕНИЯ РЕЙТИНГУЕМЫХ  
ЛИЦ В ГРУППУ ВЗАИМОСВЯЗАННЫХ И  
ВЗАИМОЗАВИСИМЫХ ЛИЦ]**

2016 год

---

Методология +7 495 771-72-26

**Сергей Тессей**



## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....</b>	<b>4</b>
<b>2. ХАРАКТЕР ВЗАИМОСВЯЗАННОСТИ ГРУППЫ ЛИЦ .....</b>	<b>5</b>
<b>3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАТУСА РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА .....</b>	<b>8</b>

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящий ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА ПО ГРУППЕ ВЗАИМОСВЯЗАННЫХ и ВЗАИМОЗАВИСИМЫХ ЛИЦ (далее – **Порядок**) определяет основные подходы и критерии кредитного рейтингового агентства НАО «Рус-Рейтинг» (далее **КРА**) при проведении анализа финансовых/нефинансовых рисков по группе взаимосвязанных лиц.

1.2. Порядок применяется для анализа рейтингуемых лиц как нефинансовой, так и финансовой сферы – кредитных организаций, страховых, факторинговых, лизинговых компаний и прочих.

1.3. Указанные в Порядке принципы связанности компаний используются как для определения рейтинга самостоятельной кредитоспособности рейтингуемого лица, так и выявления возможности оказывать ему поддержку материнской компании в качестве фактора поддержки.

1.4. **Группой связанных лиц** признаются лица (юридические и (или) физические лица) в случае, если одно из них контролирует или оказывает значительное влияние на другое лицо (других лиц). Контроль и значительное влияние определяются в соответствии с настоящим Порядком.

1.5. Под взаимосвязанными лицами понимаются организации и физические лица (далее – **Лица**) связанные между собой экономически и/или юридически таким образом, что финансовые трудности одного из них обуславливают и делают вероятным возникновение трудностей другого лица (других лиц).

1.6. **Юридически взаимосвязанными и взаимозависимыми лицами** признаются физические лица и/или организации, отношения между которыми могут оказывать влияние на условия и экономические результаты их деятельности или деятельности представляемых ими лиц.

1.7. **Экономически взаимосвязанными и взаимозависимыми лицами** являются лица, отвечающие одному или нескольким из критериев вертикально/горизонтально интегрированных групп (холдинг).

1.8. Если лицо является юридически и экономически связанным с другими лицами, то последние – признаются связанными между собой. Принципы связанности группы лиц распространяются на каждое входящее в группу лицо.

1.9. **Поддерживающее лицо** - организация внутри периметра группы, которая при необходимости может оказывать поддержку рейтингуемому лицу.

1.10. При проведении анализа кредитоспособности рейтингуемого лица, рейтинговый аналитик самостоятельно определяет необходимость проведения консолидированного анализа по рискам группы на основании критериев, указанных в настоящем Порядке, и степень влияния Поддерживающего лица.

## **2. ХАРАКТЕР ВЗАИМОСВЯЗАННОСТИ ГРУППЫ ЛИЦ**

### **2.1. Группа лиц**

2.1.1. Основные критерии отнесения юридических лиц к группе лиц включают:

- Наличие общего контролирующего собственника (прямо или косвенно контролирует более 50% акции/доли в каждой организации);

- Наличие централизованной системы управления в виде управляющей организации или единоличного исполнительного органа, которому делегированы функции управления;

- Наличие единой системы сбыта (дистрибьютор, торговый дом и т.д.) или конечным результатом деятельности является единый продукт;

- Наличие общей консолидированной финансовой отчетности холдинга/группы;

- Наличие признаков экономической взаимосвязанности в соответствии с п.2.3.

### **2.2. Юридически взаимосвязанные лица**

2.2.1. К юридически взаимосвязанным лицам относятся:

- Организация и/или физическое лицо непосредственно и/или косвенно участвует в другой организации, и суммарная доля такого участия составляет 20% и более;

- Организации имеют общего собственника, при доле собственника в каждой организации 20% и более;

- Организации и/или физические лица имеют общую собственность недвижимости, которое используется в целях бизнеса;

- Косвенный контроль за деятельностью организации, т.е. способность контролировать 20% и более голосов по специальной договоренности с другими участниками/акционерами (например, влияние на деятельность организации через агента, поверенного, доверенного, представителя в СД) или иным образом;

- Совмещение одним физическим лицом руководящих должностей (функций единоличного исполнительного органа) в разных организациях;

- Наличие аффилированности в соответствии с законодательством;

2.2.2. К признакам юридической зависимости могут также относиться косвенные связи между организациями (например, расположение по одному адресу, ведение бухгалтерского учёта нескольких клиентов одним и тем же лицом, подписание договоров одним и тем же лицом по доверенности и т.д.).

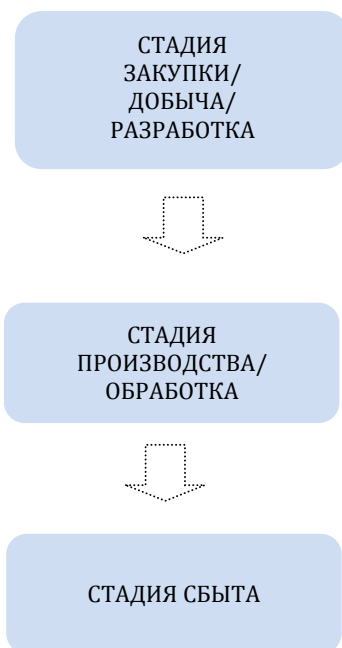
2.2.3. При выявлении косвенных юридических связей рейтинговый аналитик обосновывает включение лица в группу взаимосвязанных.

### 2.3. Экономически взаимосвязанные лица

2.3.1. К экономически взаимосвязанным лицам относятся организации, входящие в горизонтально или вертикально интегрированную группу (холдинг).

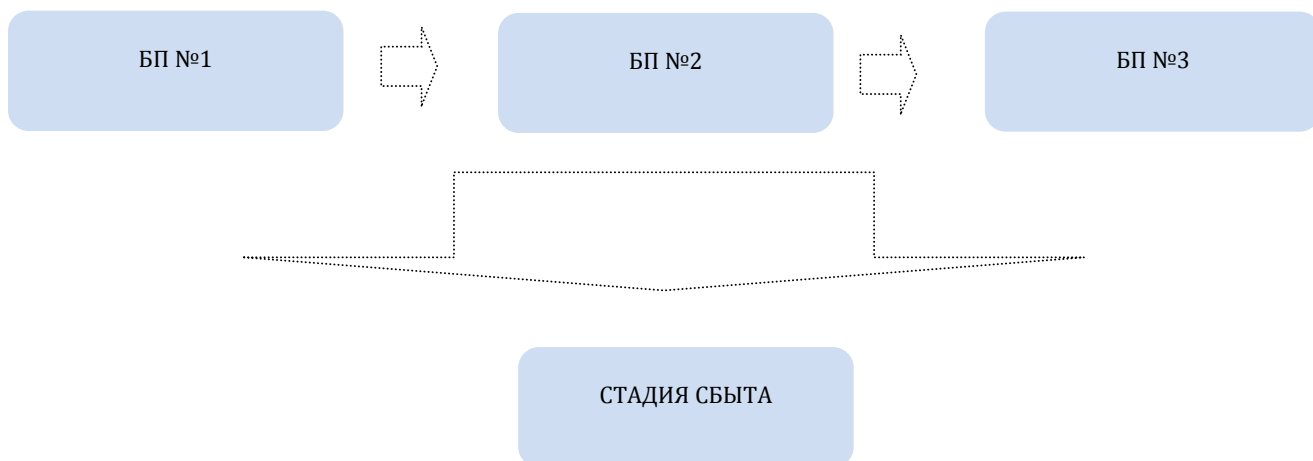
2.3.2. **Вертикально интегрированная группа** – группа лиц, которые объединены одним бизнес-процессом, вовлечены в единый экономический (производственный, инвестиционный, сбытовой, торговый) цикл, в том числе учувствуют в совместном производстве конечного продукта на разных стадиях.

Например,



2.3.3. **Горизонтально интегрированная группа** – группа лиц, которые объединены одним собственником, торговой маркой, совместно участвующие в финансировании проектов группы, организующие совместный сбыт; но ведущие несколько разных бизнес-процессов.

Например,



2.3.4. В качестве экономической взаимосвязи юридических лиц, позволяющие их включать в группу компаний могут относиться следующие финансовые характеристики бизнес-процесса:

- Наличие внутренних денежных потоков между участниками группы в размере 30% и более;
- Сумма обязательств одного лица составляет 20% и более в структуре обязательств другого;
- Наличие финансовых вложений/требований в виде займов, депозитов, векселей, взносов в УК, дебиторской задолженности свыше 12 месяцев, прочих вложений одного лица свыше 25% в активах другого;
- Наличие условных обязательств одного лица за другое (поручительство, гарантии, «комфортные письма» и т.д.);
- Стратегическая значимость рейтингуемого лица для группы.

2.3.5. К признакам экономического влияния могут также относиться связи, косвенно свидетельствующие о зависимости между организациями (например, предоставление на регулярной основе займов, финансовой помощи, наличие существенного объёма встречных платежей, совпадение дебиторской и кредиторской задолженностей и т.д.).

2.3.6. При выявлении косвенных экономических связей рейтинговый аналитик обосновывает включение лица в группу взаимосвязанных.

### **3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАТУСА РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА**

3.1. Для определения статуса рейтингуемого лица необходимо рассмотреть его стратегическую значимость и позицию в группе, в том числе:

- Рейтингуемое лицо аккумулирует основную прибыль группы;
- Высокий размер активов и/или базы доходов, получаемых холдинговой компанией от рейтингуемого лица;
- Высокая зависимость холдинговой или других компаний группы от финансовых потоков рейтингуемого лица;
- Ключевой охват клиентской базы или территории присутствия рейтингуемым лицом;
- Значительная доля денежного потока, генерируемого от взаимодействия рейтингуемого лица с другими компаниями группы;
- Исторический опыт оказания поддержки рейтингуемому лицу со стороны группы.

3.2. При определении вероятности поддержки рейтингуемого лица со стороны группы, КРА делает вывод насколько высока его значимость для группы и вероятность такой поддержки.