



АВГУСТ 2017

## Применение рейтингов по новой рейтинговой шкале для целей банковского резервирования

1 августа 2017 г. на сайте Банка России была опубликована информация «Об установлении перечня национальных рейтинговых агентств, а также минимальных уровней рейтингов кредитоспособности для каждого из включенных в указанный перечень агентств для целей Положения Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П» (далее - «Информация ЦБ»), в которой установлены новые уровни рейтинга для целей резервирования.

Банк России ранее сообщал о начале использования новой рейтинговой шкалы для Российской Федерации в своих нормативных актах в силу требований ч. 1 ст. 17 ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств...»<sup>1</sup>. Информация ЦБ интегрирует эту шкалу в систему банковского резервирования, устанавливая новые уровни рейтинга для российских юридических лиц. Ниже мы рассмотрим ключевые нововведения.

### НОВЫЕ УРОВНИ РЕЙТИНГОВ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ЦБ

#### *Предоставленные кредитной организацией кредиты под залог ценных бумаг*

По ссудам, отнесенным ко II-V категориям качества, резерв формируется с учетом обеспечения I и II категории качества, перечень которого определен в гл. 6 Положения Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» (далее – «Положение № 590-П»)<sup>2</sup>.

Если раньше к обеспечению I категории качества относились внесенные в залог котированные ценные бумаги, эмитированные юридическими лицами, имеющими инвестиционный рейтинг не ниже «BBB» по классификации рейтингового агентства S&P или рейтинг, не ниже аналогичного, по классификациям Fitch / Moody's, то теперь иностранные рейтинги применяются только к иностранным эмитентам, при этом уровень рейтингов сохранился прежним<sup>3</sup>.

Для ценных бумаг российских эмитентов, относящихся к I категории качества, рейтинг должен быть присвоен российским рейтинговым агентством - АО «Эксперт РА» (на уровне «ruAAA») или АКРА (АО) (на уровне «AAA(RU)»)<sup>4</sup>.

Аналогичным образом изменились требования к заложенным ценным бумагам юридических лиц II категории качества. Для ценных бумаг иностранных эмитентов уровень рейтинга должен быть не ниже «ССС» по классификации рейтингового агентства S&P или рейтинг, не ниже аналогичного, по классификациям Fitch / Moody's<sup>5</sup>. Ранее эти значения использовались для ценных бумаг любых корпоративных эмитентов<sup>6</sup>. Однако теперь для российских эмитентов с целью классификации их ценных бумаг в качестве обеспечения II категории качества необходим рейтинг одного из российских рейтинговых агентств – АО «Эксперт РА» (на уровне «ruBBB+») или АКРА (АО) (на уровне «BBB+(RU)»)<sup>7</sup>.

<sup>1</sup> Письмо ЦБ от 30.05.2017 № ИН-06-51/24.

<sup>2</sup> Положение № 590-П пришло на смену Положению Банка России от 26.03.2004 № 254-П (далее – «Положение № 254-П»).

<sup>3</sup> абз. 6 п. 6.2.1 Положения № 254-П, абз. 6 п. 6.2.1 Положения № 590-П.

<sup>4</sup> абз. 6 п. 6.2.1 Положения № 590-П, абз. 4 Информации ЦБ.

<sup>5</sup> абз. 5 п. 6.3.1 Положения № 590-П.

<sup>6</sup> абз. 5 п. 6.3.1 Положения № 254-П.

<sup>7</sup> абз. 5 п. 6.3.1 Положения № 590-П, абз. 5 Информации ЦБ.



### **Сделки РЕПО, в которых кредитная организация является покупателем по первой части РЕПО**

Согласно п. 4.5 Положения № 590-П, резерв формируется по требованиям к контрагенту по возврату денежных средств по второй части сделки по приобретению ценных бумаг или иных финансовых активов с обязательством их обратного отчуждения (т.е. по возврату денежных средств по сделке РЕПО)<sup>8</sup>. При создании резерва приобретенные ценные бумаги или иные финансовые активы в целях Положения № 590-П могут рассматриваться в качестве обеспечения.

При этом сделки РЕПО, по мнению ЦБ, в соответствии с международными подходами и по своей экономической сути, следует рассматривать как сделки кредитования под залог ценных бумаг<sup>9</sup>.

Таким образом, к обеспечению по РЕПО могут быть применимы новые уровни рейтинга, приведенные выше в разделе «Предоставленные кредитной организацией кредиты под залог ценных бумаг».

### **Случаи, когда обеспечение не может учитываться для целей Положения № 590-П**

Согласно абз. 5 п. 6.5 Положения № 590-П, обеспечение не может учитываться для целей Положения № 590-П, в частности, если финансовое положение юридических лиц, эмитировавших (выпустивших) ценные бумаги, принятые в залог, не может быть оценено как хорошее или среднее и при этом эмитент не имеет достаточного уровня рейтинга.

ЦБ устанавливает, что для иностранных юридических лиц достаточным уровнем рейтинга является рейтинг не ниже «В» по шкале S&P или не ниже аналогичного уровня по международной шкале Fitch / Moody's, а для российских юридических лиц – не ниже «ruBB+» от АО «Эксперт РА» или «BB+(RU)» от АКРА (АО)<sup>10</sup>.

### **Ссуды юридическим лицам, не осуществляющим реальной деятельности либо осуществляющим ее в незначительных объемах**

Согласно п. 3.12.1 Положения № 590-П, по общему правилу, ссуды, предоставленные заемщикам - юридическим лицам, не осуществляющим реальной деятельности либо осуществляющим такую деятельность в незначительных объемах в денежном выражении, не сопоставимых с размером ссуд (совокупности ссуд, предоставленных данному заемщику), классифицируются не выше, чем в III категорию качества с расчетным резервом в размере не менее 50%.

В п. 3.12.2 Положения № 590-П установлены исключения из данного правила. Так, согласно новым правилам, вышеприведенное ограничение не распространяется, в частности, на ссуды, обеспеченные поручительством (гарантией) иностранных юридических лиц, имеющих надлежащий международный рейтинг (не ниже «В» по шкале S&P / Fitch либо «B2» по шкале Moody's) или российских юридических лиц, имеющих надлежащий рейтинг по новой национальной рейтинговой шкале (от АО «Эксперт РА» — «ruBB+» или от АКРА (АО) — «BB+(RU)»), а также на ссуды, предоставленные заемщикам, имеющим такой рейтинг<sup>11</sup>.

### **ВОПРОС ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДИК АО «ЭКСПЕРТ РА»**

Банк России в своем письме от 30.05.2017 № ИН-06-51/24 указал, что с 01.07.2017 он планировал отказаться от использования кредитных рейтингов, решение о присвоении которых было принято кредитными рейтинговыми агентствами на основании методологий, соответствие которых требованиям закона не подтверждено Банком России.

К настоящему моменту, насколько нам известно, Банк России сообщил о соответствии требованиям закона только двух методологий АО «Эксперт РА» - Методологии присвоения рейтингов кредитоспособности банкам и Методологии присвоения рейтингов кредитоспособности региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации<sup>12</sup>.

Однако в Информации ЦБ и Положении № 590-П нет специальных оговорок о неприменении рейтингов АО «Эксперт РА», присвоенных объектам рейтинга на основании неподтвержденных методологий (в отличие от п. 13 решения СД ЦБ об установлении уровней рейтинга для целей Положения Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П, регламентирующего порядок инвестирования средств пенсионных накоплений). В связи с этим могут возникнуть разночтения относительно применения норм Положения № 590-П к таким объектам рейтинга.

<sup>8</sup> Ранее такой вид активов как «требования к контрагенту по возврату денежных средств по второй части сделки по приобретению ценных бумаг или иных финансовых активов с обязательством их обратного отчуждения» (т.е. требования возврату денежных средств по сделке РЕПО) был исключен из перечня денежных требований и требований, вытекающих из сделок с финансовыми инструментами, признаваемыми ссудами (Указание ЦБ от 19.12.2008 № 2155-У).

Можно было бы предположить, что целью новеллы данного Указания было установление правила о том, что по данным требованиям резерв на возможные потери по ссудам формироваться не должен, но тогда норму п. 4.5 Положения № 590-П следовало бы тоже исключить. Однако этого не было сделано. Как следствие, при консервативном толковании заложенность по второй части РЕПО входит в сферу регулирования Положения № 590-П.

<sup>9</sup> Письма ЦБ от 29 сентября 2008 г. № 15-1-3-11/4791 и от 8 октября 2007 г. № 15-1-3-10/4077

<sup>10</sup> Абз. 6 Информации ЦБ.

<sup>11</sup> п. 3.12.2.9 и 3.12.2.15 Положения № 590-П, абз. 3 Информации ЦБ.

<sup>12</sup> Письма ЦБ от 30.05.2017 № ИН-06-51/24 и от 22.06.2017 № ИН-06-51/32.



## ПЕРЕХОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Обращаем внимание на то, что Положением № 590-П (в отличие от Положения Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П, регламентирующего порядок инвестирования средств пенсионных накоплений) не устанавливаются переходные положения. Таким образом, в указанных в Информации ЦБ случаях, для отнесения российских ценных бумаг к соответствующей категории качества уже с 1 августа 2017 года (даты вступления в силу Информации ЦБ) необходимо присвоение их эмитентам рейтинга именно российским рейтинговым агентством.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков и младший юрист Дмитрий Кабанов

## Контакты



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права,  
рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

+7 (495) 935 8010

### Подписка и отказ от подписки

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой [Unsubscribe](#).

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой [Subscribe](#).