

АО "КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР KASE"

Утверждена

решением Правления
АО "Клиринговый центр KASE"

(протокол заседания
от 23 февраля 2024 года № 12)

Введена в действие

с 23 февраля 2024 года

МЕТОДИКА

оценки уровня риска эмитентов ценных
бумаг, принятых на клиринговое
обслуживание Клиринговым центром

Настоящая Методика разработана в соответствии с внутренними документами АО "Клиринговый центр KASE" и устанавливает порядок оценки уровня риска эмитентов ценных бумаг, принятых на клиринговое обслуживание Клиринговым центром, и распределения данных ценных бумаг по группам в зависимости от уровня риска их эмитентов в следующих целях:

- 1) формирования списка ценных бумаг, сделки с которыми в торгово-клиринговой системе ASTS+ Биржи могут заключаться на условиях частичного обеспечения и с отложенными датами расчетов;
- 2) формирования списка ценных бумаг, которые Клиринговый центр принимает в обеспечение биржевых сделок, исполняя функции центрального контрагента;
- 3) оценки ценных бумаг и определения отдельных риск-параметров;
- 4) в иных целях, предусмотренных внутренними документами Клирингового центра.

Статья 1. Понятия и условные обозначения

1. Для целей настоящей Методики:
 - 1) Биржа – АО "Казахстанская фондовая Биржа";
 - 2) Клиринговый центр – АО "Клиринговый центр KASE";
 - 3) Комитет – Комитет по рыночным рискам, являющийся постоянно действующим коллегиальным органом при Правлении Клирингового центра, задачей которого является анализ, мониторинг, выявление и управление рисками, связанными с ситуацией на финансовых рынках, деятельностью Клирингового центра, его контрагентов – клиринговых участников, эмитентов и инвесторов, а также подготовка рекомендаций Правлению Клирингового центра;
 - 4) ответственное подразделение – Отдел мониторинга и сопровождения клиринговых участников Клиринговой палаты Клирингового центра, к функциям которого относится оценка уровня риска эмитентов ценных бумаг, принятых на клиринговое обслуживание Клиринговым центром;
 - 5) Порядок финансового мониторинга – внутренний документ Клирингового центра "Порядок оценки финансового состояния клиринговых участников", утвержденный Советом директоров;
 - 6) рейтинг – наиболее поздний по дате присвоения или подтверждения кредитный рейтинг эмитента или ценных бумаг, присвоенный рейтинговым агентством Standard & Poor's или Moody's Investors Service или Fitch, или какой-либо дочерней рейтинговой организацией одного из названных рейтинговых агентств;
 - 7) эмитент – юридическое лицо, выпускаемое ценные бумаги, которые листингуются Биржей и приняты на клиринговое обслуживание Клиринговым центром;
2. Прочие понятия и условные обозначения, используемые в настоящей Методике, идентичны понятиям и условным обозначениям, определенным законодательством Республики Казахстан.
3. Используемые в настоящей Методике понятия и условные обозначения могут также применяться в других внутренних документах Клирингового центра, в служебной документации и переписке Клирингового центра и в иной информации.

Статья 2. Общие положения оценки уровня риска эмитентов

1. Оценка уровня риска эмитентов (далее в настоящей Методике – Оценка) состоит в определении их финансовой устойчивости и кредитоспособности

- путем определения эмитента (например, министерство финансов соответствующей страны, Центральные банки соответствующей страны, местные исполнительные органы, компания квазигосударственного сектора, международные финансовые организации и другие), определения наличия кредитного рейтинга, расчета показателей денежного потока и долговой нагрузки, в случае необходимости применения экспертной оценки на основании документов и информации в отношении эмитента, которыми располагает Клиринговый центр.
2. По результатам Оценки ценные бумаги эмитентов, в отношении которых осуществлена Оценка, распределяются по группам в целях, определенных преамбулой настоящей Методики.
 3. Оценка осуществляется в отношении ценных бумаг и их эмитентов, принятых на клиринговое обслуживание Клиринговым центром, за исключением:
 - 1) ценных бумаг, которые в соответствии с внутренними документами Биржи находятся в списке ценных бумаг третьего класса ликвидности;
 - 2) ценных бумаг, находящихся в секторе "KASE Global" площадки "Смешанная" официального списка Биржи;
 - 3) производных финансовых инструментов.
 4. Оценка и распределение ценных бумаг по группам осуществляется:
 - 1) первоначально при получении Клиринговым центром заявления от заинтересованной организации на включение ценной бумаги в список финансовых инструментов, допущенных к сделкам с центральным контрагентом на условиях частичного обеспечения (далее – Список Т+) и / или список финансовых инструментов, учитываемых в качестве обеспечения обязательств по сделкам с частичным обеспечением (далее – Список обеспечения Т+);
 - 2) ежемесячно не позднее последнего рабочего дня месяца, следующего за отчетным;
 - 3) в случае получения Клиринговым центром информации в отношении эмитентов и его ценных бумаг, которая по мнению Клирингового центра способна существенно повлиять на Оценку.
 5. Оценка и распределение ценных бумаг по группам осуществляется Комитетом на основании материалов, подготовленных ответственным подразделением, на условиях, установленных статьей 3 настоящей Методики.
 6. Подготовка материалов для Комитета проводится ответственным подразделением на основании документов и информации, предоставленных эмитентами ценных бумаг и/или их инициаторами допуска, или полученных посредством информационного взаимодействия между Клиринговым центром и Биржей, а также на основании документов и информации, полученных Клиринговым центром из иных источников, если такие документы и информация, по мнению ответственного подразделения Клирингового центра, являются достоверными.
 7. Состав документов и информации, на основании которых Клиринговый центр осуществляет Оценку, определяется Клиринговым центром самостоятельно и не подлежит согласованию с эмитентами или инициаторами допуска.
 8. Результаты Оценки используются исключительно для целей Клирингового центра и не подлежат опубликованию в средствах массовой информации, в том числе на интернет-ресурсе Клирингового центра, или раскрытию иным способом.

Порядок и результаты Оценки не подлежат согласованию с эмитентами и/или инициаторами допуска.

9. Работники и должностные лица Клирингового центра не вправе обсуждать результаты Оценки с любыми лицами, не вовлеченными в процесс такой оценки и(или) в процесс принятия решений на основании такой оценки в соответствии с внутренними документами Клирингового центра, за исключением, установленным абзацем вторым настоящего пункта.

В отдельных случаях, по рекомендации Комитета или Правления Клирингового центра или по запросу эмитента и/или инициатора допуска и/или члена Биржи, Оценка может обсуждаться с данным эмитентом и/или инициатором допуска и/или членом Биржи.

Статья 3. Группы ценных бумаг и их распределение

1. По результатам Оценки ценные бумаги, принятые на клиринговое обслуживание Клиринговым центром, распределяются по следующим группам:

Группа 1 – ценные бумаги с наивысшим уровнем надежности;

Группа 2 – ценные бумаги с высоким уровнем надежности;

Группа 3 – ценные бумаги с уровнем надежности выше среднего;

Группа 4 – ценные бумаги со средним уровнем надежности;

Группа 5 – ценные бумаги с допустимым уровнем надежности;

Группа 6 – иные ценные бумаги.

2. Распределение ценных бумаг по группам осуществляется по результатам каждой Оценки их эмитента (эмитентов), осуществленной в сроки, установленные пунктом 4 статьи 2 настоящей Методики и с учетом особенностей, установленными пунктами 10 - 15 настоящей статьи.

3. Группа 1 (ценные бумаги с наивысшим уровнем надежности) состоит из следующих ценных бумаг:

- 1) государственных ценных бумаг, выпущенных Министерством финансов Республики Казахстан и Национальным Банком Республики Казахстан;

- 2) государственных ценных бумаг, выпущенных правительствами или центральными банками государств, суверенный рейтинг эмитента которых выше суверенного рейтинга Республики Казахстан;

- 3) ценных бумаг, выпущенных международными финансовыми организациями, рейтинг эмитента которых выше суверенного рейтинга Республики Казахстан.

4. Группа 2 (ценные бумаги с высоким уровнем надежности) состоит из следующих ценных бумаг:

- 1) государственных ценных бумаг, выпущенных местными исполнительными органами Республики Казахстан;

- 2) государственных ценных бумаг, выпущенных правительствами и(или) центральными банками государств, суверенный рейтинг эмитента которых равен или не более, чем на одну ступень ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан;

- 3) ценных бумаг, выпущенных международными финансовыми организациями, рейтинг эмитента которых равен или не более, чем на одну ступень ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан;

- 4) негосударственных ценных бумаг, рейтинг которых (рейтинг эмитента которых) не ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан;
 - 5) негосударственных ценных бумаг, эмитентами которых являются национальные компании Республики Казахстан, а также организации, 75 и более процентов от общего количества размещенных акций или от оплаченного уставного капитала которых принадлежит государству, Национальному Банку Республики Казахстан, национальному холдингу либо национальному управляющему холдингу;
 - 6) негосударственных ценных бумаг, выпущенных резидентами Республики Казахстан под гарантию Правительства Республики Казахстан по выплате купона и основного долга;
 - 7) ценных бумаг, выпущенных резидентами Республики Казахстан или иностранных государств под гарантию международных финансовых организаций, указанных в подпункте 3) пункта 3 настоящей статьи, по выплате купона и основного долга по данным ценным бумагам.
 - 8) ценных бумаг, выпущенных индексным инвестиционным фондом, базовым активом которого является основной фондовый индекс, или ценообразование которых привязано к основному фондовому индексу¹ (далее – фондовый индекс), при условии, что такие ценные бумаги находятся в листинге и допущены к торгам на иностранной фондовой бирже, которая является международной фондовой биржей² (далее – международная фондовая биржа) и учреждена в качестве юридического лица в государстве, суверенный рейтинг эмитента которого не ниже "A-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch;
 - 9) ценных бумаг, выпущенных инвестиционным фондом, активы которого согласно представленной на Биржу отчетности и/или имеющейся у Биржи информации на 75 и более процентов представлены из ценных бумаг, указанных в подпунктах 1)-8) настоящего пункта, а также при условии, что такие ценные бумаги инвестиционного фонда находятся в листинге и допущены к торгам на иностранной фондовой бирже, которая является международной фондовой Биржей и учреждена в качестве юридического лица в государстве, суверенный рейтинг эмитента которого не ниже "A-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch.
5. Группа 3 (ценные бумаги с уровнем надежности выше среднего) состоит из следующих ценных бумаг (за исключением ценных бумаг, входящих в Группы 1 и 2 в соответствии с настоящей Методикой):
- 1) государственных ценных бумаг, выпущенных правительствами или центральными банками государств, суверенный рейтинг эмитента которых не ниже "BB-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch;

¹ Понятие основной фондовый индекс определено постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 апреля 2018 года № 80 "Об установлении видов пруденциальных нормативов, а также показателей, характеризующих соблюдение их значений, для организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, утверждению Правил расчета значений пруденциальных нормативов, подлежащих соблюдению организациями, осуществляющими брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг

² Понятие международная фондовая биржа определено постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13 сентября 2017 года № 170 "Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм, и лимитов, размера капитала банка и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции

- 2) ценных бумаг, выпущенных международными финансовыми организациями, рейтинг эмитента которых не ниже "BB-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch;
 - 3) негосударственных ценных бумаг, рейтинг которых (рейтинг эмитента которых) не ниже "BB-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch;
 - 4) негосударственных ценных бумаг эмитентами, которых являются организации, 50 и более процентов от общего количества размещенных акций или от оплаченного уставного капитала которых принадлежит государству, Национальному Банку Республики Казахстан, национальному холдингу, национальному управляющему холдингу либо национальной компании;
 - 5) негосударственных ценных бумаг, выпущенных организациями, которые являются членами Биржи и клиринговыми участниками, имеющими рейтинг "B" в соответствии с Порядком финансового мониторинга;
 - 6) ценных бумаг, выпущенных инвестиционным фондом, активы которого согласно имеющейся отчетности в совокупности на 50 и более процентов представлены из наличных денег, денег на текущих счетах и ценных бумаг, указанных в подпунктах 1)–4) настоящего пункта, а также при условии, что управляющий таким фондом является членом Биржи и ее клиринговым участником, имеющим рейтинг не ниже "B" в соответствии с Порядком финансового мониторинга.
 - 7) негосударственных ценных бумаг, находящихся на площадке "Основная" официального списка Биржи, финансовая устойчивость эмитента которых, определяемая в соответствии со статьей 4 настоящей Методики имеет положительное значение и характеризуется достижением рекомендуемых значений, установленных таблицей 2 приложения к настоящей Методике для основных показателей DSCR1 и DSCR2.
 - 8) ценных бумаг, выпущенных индексным инвестиционным фондом, базовым активом которого является основной фондовый индекс, или ценообразование которых привязано к основному фондовому индексу, при условии, что такие ценные бумаги находятся в листинге и допущены к торгам на иностранной фондовой бирже, которая является международной фондовой Биржей и учреждена в качестве юридического лица в государстве, суверенный рейтинг эмитента которого не ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан;
 - 9) ценных бумаг, выпущенных инвестиционным фондом, активы которого согласно представленной на Биржу отчетности в совокупности на 75 и более процентов представлены из наличных денег, денег на текущих счетах и ценных бумаг, указанных в подпунктах 1)–4) настоящего пункта, а также при условии, что такие ценные бумаги инвестиционного фонда находятся в листинге и допущены к торгам на фондовой бирже, которая является международной фондовой Биржей согласно требованиям уполномоченного органа Республики Казахстан и учреждена в качестве юридического лица в государстве, суверенный рейтинг эмитента которого не ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан.
6. Группа 4 (ценные бумаги со средним уровнем надежности) состоит из следующих ценных бумаг (за исключением ценных бумаг, входящих в Группы 1-3 в соответствии с настоящей Методикой):

- 1) негосударственных ценных бумаг, рейтинг которых (рейтинг эмитента которых) не ниже "B-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch, находящихся на площадке "Основная";
 - 2) негосударственных ценных бумаг, выпущенных организациями, которые являются клиринговыми участниками, имеющими рейтинг "B" в соответствии с Порядком финансового мониторинга;
 - 3) негосударственных ценных бумаг, финансовая устойчивость эмитента которых, определяемая в соответствии со статьей 4 настоящей Методики имеет положительное значение.
7. Группа 5 (ценные бумаги с допустимым уровнем надежности) состоит из следующих ценных бумаг (за исключением ценных бумаг, входящих в Группы 1-4 в соответствии с настоящей Методикой):
- 1) ценных бумаг, рейтинг которых (рейтинг эмитента которых) не ниже "B-" по шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня по шкале агентств Moody's Investors Service или Fitch;
 - 2) негосударственных ценных бумаг, выпущенных организациями, которые являются клиринговыми участниками, имеющими рейтинг "C" в соответствии с Порядком финансового мониторинга;
 - 3) негосударственных ценных бумаг, финансовая устойчивость эмитента которых, определяемая в соответствии со статьей 4 настоящей Методики имеет условно положительное значение.
8. Группа 6 (иные ценные бумаги) состоит из ценных бумаг, подлежащих распределению по группам в соответствии с настоящей Методикой и не отнесенных к Группам 1-5 с учетом особенности, установленной пунктом 11 настоящей статьи.
9. При соответствии ценных бумаг одновременно критериям двух и более групп распределение данных ценных бумаг осуществляется в более низкую группу.
10. Распределение ценных бумаг по группам осуществляется без принятия каких-либо решений органами Клирингового центра в случае включения государственных ценных бумаг, выпущенных Министерством финансов Республики Казахстан и Национальным Банком Республики Казахстан, которым устанавливается Группа 1 (ценные бумаги с наивысшим уровнем надежности).
11. Ценные бумаги эмитента могут быть распределены в группу Группа 6 (иные ценные бумаги) при выявлении в его деятельности одного или нескольких следующих факторов:
- 1) несвоевременное исполнение эмитентом его обязательств;
 - 2) наличие в распоряжении ответственного подразделения негативной информации, дающей основания считать возможным значительное ухудшение финансового положения эмитента (применение санкций надзорных органов, возбуждение уголовных дел в отношении руководителей и менеджеров эмитента, иной информации);
 - 3) наличие на последнюю отчетную дату просроченной задолженности по полученным кредитам, депозитам и прочим привлеченным средствам, очереди не исполненных в срок распоряжений, нарушение сроков исполнения обязательств перед клиентами, наличие просроченных обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами;
 - 6) неоднократное нарушение норматива достаточности собственного капитала;

- 7) неоднократное нарушение любых, установленных применимым законодательством, пруденциальных и иных обязательных к соблюдению нормативов;
- 8) приостановление или лишение уполномоченным органом лицензии на осуществление основного вида профессиональной деятельности.
12. При выявлении в отношении какого-либо эмитента любого из факторов, указанных в пункте 11 настоящей статьи, ответственное подразделение вносит на рассмотрение Комитета вопрос об изменении группы Оценки на группу 6.
13. При выявлении факторов, указанных в пункте 11 настоящей статьи, ответственное подразделение имеет право запросить у эмитента дополнительную информацию о причинах возникновения указанных факторов.
14. При распределении ценных бумаг по группам может быть применена экспертная оценка, которая окажет влияние на снижение группы оценки ценных бумаг.

Экспертная оценка предлагается Комитету ответственным подразделением с учетом условий, изложенных в статье 5 настоящей методики. Решение об использовании результата экспертной оценки определенного эмитента принимается Комитетом.
15. Исключение ценных бумаг из групп, определенных настоящей статьёй, осуществляется без принятия каких-либо решений органами Клирингового центра при снятии этих ценных бумаг с клирингового обслуживания Клиринговым центром.

Статья 4. Оценка финансовой устойчивости эмитентов

1. Оценка финансовой устойчивости эмитентов осуществляется в отношении эмитентов, подлежащих Оценке в соответствии с пунктом 3 статьи 2 настоящей Методики и ценные бумаги которых не могут быть отнесены к какой-либо группе из числа указанных в статье 3 настоящей Методики в зависимости от вида эмитента, его рейтинга, структуры собственников или наличия гарантии.
2. Оценка финансовой устойчивости эмитентов осуществляется путем расчета показателей денежного потока и долговой нагрузки. Решение об уровне финансовой устойчивости эмитента, принимается Комитетом на основании материалов, подготовленных ответственным подразделением в порядке, предусмотренном настоящей статьёй.
3. Для оценки финансовой устойчивости эмитента рассчитываются три основных показателя и три поддерживающих показателя денежного потока и долговой нагрузки данного эмитента.
4. Основные показатели денежного потока и долговой нагрузки:
 - 1) Коэффициент покрытия обязательств по обслуживанию долга, который является опережающим индикатором и показывает возможность компании обслуживать долги за счет текущей операционной прибыли – DSCR1 (Debt Service Coverage Ratio);
 - 2) Коэффициент обслуживания долга, который показывает возможность компании обслуживать долги за счет текущих денежных потоков – DSCR2 (Debt Service Coverage Ratio);
 - 3) Коэффициент покрытия всех долговых обязательств, который позволяет определить возможность компании обслуживать все свои

долговые обязательства за счет текущей операционной прибыли – TDR (Total debt ratio).

5. Основные показатели денежного потока и долговой нагрузки рассчитываются по следующим формулам:
 - 1) $DSCR1 = EBITDA / DP$, где
EBITDA – Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – годовая прибыль, полученная организацией, из которой не были вычтены сопутствующие расходы, включающие проценты по обязательствам, амортизацию, налоги;
DP – Debt Payments – годовые выплаты процентов и основного долга.
 - 2) $DSCR2 = CFO / DP$, где
CFO – Cash Flow – денежный поток от операционной деятельности за период;
DP – Debt Payments – совокупный долг (проценты и основной долг) за тот же период.
 - 3) $TDR = MAX (EBITDA; CFO) / TD$, где
MAX (EBITDA; CFO) – максимальная величина значений EBITDA и CFO;
TD – Total Debt – долговые обязательства.
6. Поддерживающие показатели денежного потока и долговой нагрузки:
 - 1) Коэффициент покрытия чистых текущих обязательств, который показывает возможность компании обслуживать все свои текущие долги за счет текущей операционной прибыли – NDSCR (Net Debt Service Coverage Ratio);
 - 2) Коэффициент долговой нагрузки характеризующий запас времени, которое потребуется для обслуживания текущих обязательств за счет текущей операционной прибыли – LE (Liabilities to EBITDA);
 - 3) Коэффициент чистого долга к EBITDA определяющий срок, который потребуется компании для закрытия чистых долговых обязательств за счет текущей операционной прибыли – NDE (Net Liabilities to EBITDA).
7. Поддерживающие показатели денежного потока и долговой нагрузки рассчитываются по следующим формулам:
 - 1) $NDSCR = MAX (EBITDA; CFO) / ND$, где
ND – Net Liabilities – чистые текущие обязательства.
 - 2) $LE = L / MAX (EBITDA; CFO)$, где
L – Liabilities – текущие обязательства;
 - 3) $NDE = ND / MAX (EBITDA; CFO)$.
8. Оценка финансовой устойчивости эмитента по формулам, указанным в пунктах 5 и 7 настоящей статьи осуществляется с учетом норм таблицы 1 приложения к настоящей Методике. Финансовая устойчивость эмитента характеризуется как:
 - положительная;
 - условно положительная;
 - отрицательная.
9. Финансовая устойчивость эмитента характеризуется как положительная если коэффициенты DSCR1 и DSCR2 больше или равны рекомендуемым значениям, установленным таблицей 2 приложения к настоящей Методике.

При этом коэффициент TDR либо все поддерживающие коэффициенты соответствуют рекомендуемым значениям, установленным таблицей 2 приложения к настоящей Методике.

10. Финансовая устойчивость эмитента характеризуется как условно положительная если один из коэффициентов DSCR1 и DSCR2 больше или равен рекомендуемому значению, установленному таблицей 2 приложения к настоящей Методике. При этом коэффициент TDR либо все поддерживающие коэффициенты соответствуют рекомендуемым значениям, установленным таблицей 2 приложения к настоящей Методике.
11. Финансовая устойчивость эмитента характеризуется как отрицательная при несоответствии основных и поддерживающих показатели денежного потока и долговой нагрузки рекомендуемыми значениям, установленным таблицей 2 приложения к настоящей Методике.
12. Комитет принимает решение о финансовой устойчивости эмитента ценных бумаг с учетом ее характеристики, определенной в соответствии с пунктами 9-11 настоящей статьи.

Статья 5. Применение экспертной оценки

1. Распределение ценных бумаг по группам осуществляется Комитетом с учетом экспертной оценки, подготовленной ответственным подразделением, а также иных материалов и рекомендаций, предоставленных иными структурными подразделениями Клирингового центра и Биржи.
2. Экспертная оценка осуществляется на основании всей совокупности доступной финансовой и нефинансовой информации об эмитенте, существенной для распределения его ценных бумаг по группам.
3. В целях обеспечения объективности экспертной оценки ответственное подразделение вправе направить в адрес структурных подразделений Клирингового центра или Биржи запрос о наличии в их распоряжении информации, существенной для Оценки.
4. Для формирования экспертной оценки ответственное подразделение вправе инициировать направление эмитенту и/или инициатору допуска запроса о предоставлении дополнительной информации, касающейся его деятельности.
5. При формировании экспертной оценки могут быть учтены следующие факторы в отношении эмитента:
 - 1) структура собственников;
 - 2) размер и структура клиентской базы;
 - 3) степень концентрации активов и обязательств;
 - 4) наличие признаков системообразующей или системно значимой организации;
 - 5) динамика торгов ценными бумагами, эмитентами которых он является;
 - 6) организация системы управления рисками;
 - 7) репутация эмитента и/или его акционеров/учредителей;
 - 8) риски применения санкционных ограничений в отношении эмитента и/или его акционеров/учредителей;
 - 9) политические риски страны резиденства эмитента и/или его акционеров/учредителей;
 - 10) другие факторы, существенные для оценки деятельности.

6. При распределении ценных бумаг может рассматриваться уровень деловой репутации эмитента, а именно наличие или отсутствие следующих факторов:
- 1) публикации в средствах массовой информации об эмитенте, его собственниках или топ менеджменте, которые способны улучшить или ограничить конкурентные позиции эмитента;
 - 2) расширение или сокращение производства или клиентской базы эмитента;
 - 3) коррупционные скандалы, хищения, вывод средств собственниками или руководством эмитента;
 - 4) проведение следственных мероприятий (обыски, выемки документов) со стороны правоохранительных органов в отношении эмитента;
 - 5) подозрения на причастность собственников и (или) топ- менеджмента эмитента к криминальным структурам;
 - 6) привлечение собственников и (или) топ-менеджмента эмитента к уголовной ответственности;
 - 7) нахождение собственника или топ-менеджера клирингового участника в розыске в рамках уголовного преследования;
 - 8) наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество эмитента или его собственников или наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием эмитента, имеющих существенное значение для его деятельности (в результате реализации которых возможно снижение собственного капитала эмитента более чем на 10%);
 - 9) наличие корпоративных конфликтов между владельцами эмитента, которые потенциально могут негативно повлиять на кредитоспособность эмитента;
 - 10) в аудиторском заключении аудитор дал отрицательное заключение или аудитор отказался от выражения мнения;
 - 11) наличие случаев неисполнения обязательств эмитентом перед держателями ценных бумаг или кредиторами;
 - 12) частая смена собственников и(или) менеджмента эмитента, которая наносит вред деловой репутации эмитента, а также негативная деловая репутация прошлых собственников и(или) менеджмента;
 - 13) излишне децентрализованная структура собственности (ни один из конечных собственников не владеет долей свыше 10% капитала) и(или) отсутствие среди должностных лиц собственников эмитента;
 - 14) наличие случаев неисполнения обязательств эмитентом;
 - 15) наличие ограниченных мер воздействия и санкций со стороны уполномоченного органа;
 - 16) наличие сообщений о принятых решениях о привлечении к административной ответственности эмитента (или) его должностных лиц за неисполнение требований законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
 - 17) наличие фактов нарушения норм внутренних документов Клирингового центра и/или Биржи;
 - 18) иная информация, способная повлиять на стабильность и кредитоспособность эмитента.

Статья 6. Деятельность ответственного подразделения

1. Ответственное подразделение осуществляет обработку отчетности и иных документов и информации эмитентов, полученную Клиринговым центром посредством информационного взаимодействия между Клиринговым центром и Биржей, или полученную Клиринговым центром из иных источников, необходимой для осуществления Оценки.
2. На основании отчетности эмитентов и иной информации, указанной в пункте 1 настоящей статьи, ответственное подразделение проводит Оценку путем осуществления расчетов и проведения иных процедур, предусмотренных настоящей Методикой, и подготавливает информацию о финансовой устойчивости эмитента (эмитентов) для распределения ценных бумаг по группам.
3. Ответственное подразделение производит обязательную проверку качества данных и точности расчетов для определения финансовой устойчивости эмитента.
4. Ответственное подразделение обеспечивает хранение и актуализацию информации об Оценке и распределении ценных бумаг по группам.
5. Ответственное подразделение подготавливает и представляет для рассмотрения Комитетом материалы для утверждения экспертной оценки и проект распределения ценных бумаг по группам.

Статья 7. Деятельность Комитета и его особые полномочия Комитета

1. Для осуществления Оценки и распределения ценных бумаг по группам Комитет принимает следующие решения:
 - 1) об уровне финансовой устойчивости эмитентов ценных бумаг, подлежащих Оценке;
 - 2) о составе групп ценных бумаг, указанных в статье 3 настоящей Методики.;
 - 3) об отнесении ценных бумаг какого-либо наименования к той или иной группе.
2. В отдельных случаях при невозможности Оценки какого-либо эмитента ценных бумаг в соответствии с настоящей Методикой в силу специфики его деятельности или составляемой им отчетности, Комитет при подготовке решения об уровне финансовой устойчивости такого эмитента вправе отклониться или отказаться от использования порядка оценки финансовой устойчивости эмитента, предусмотренного настоящей Методикой, и вынести решение по такому эмитенту, исходя из экспертной оценки.
3. При принятии решений о составе групп ценных бумаг и/или об отнесении ценных бумаг какого-либо наименования к той или иной группе Комитет учитывает информацию об эмитентах таких ценных бумаг, указанную в пунктах 5 и 6 статьи 5 настоящей Методики. При этом ценные бумаги какого-либо наименования могут быть отнесены к более низкой группе несмотря на соответствие критериям более высокой группы.

Статья 8. Заключительные положения

1. Ответственность за своевременное внесение в настоящую Методику изменений и (или) дополнений (актуализация) возлагается на ответственное подразделение.
2. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года.

3. Настоящая Методика не подлежит опубликованию на интернет-ресурсе Клирингового центра или раскрытию для неограниченного круга лиц иным способом.

Председатель Правления

Н. Хорошевская

Приложение

к Методике оценки уровня
риска эмитентов ценных
бумаг, принятых на
клиринговое
обслуживание
Клиринговым центром

ПОКАЗАТЕЛИ

для определения финансовой устойчивости эмитентов ценных бумаг

Таблица 1. Определение финансовых показателей и правила расчета.

Наименование показателя	Правила расчета	Источник данных
1	2	3
EBITDA	Корректировки для расчета EBITDA включают прочие доходы и расходы, учтенные в операционной прибыли. При этом доходы включаются в корректировку со знаком "-", а расходы – со знаком "+". Могут быть внесены другие корректировки в расчет EBITDA исходя из данных аудиторского заключения	Для расчета EBITDA используются данные из отчета о прибылях и убытках
CFO	Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности с учетом корректировок по аналогии с EBITDA	Для расчета CFO используются данные из отчета о движении денежных средств
DP	Совокупный долг включает основной долг и проценты, уплаченные за аналогичный промежуток времени, в течение которого формируется операционный денежный поток	Для расчета DP используются данные из отчета о движении денежных средств
TD	Долговые обязательства включают все кредиты (краткосрочные и долгосрочные), выпущенные ценные бумаги, иные кредитные обязательства компании	Для расчета TD используются данные из отчета о финансовом положении
LE	Текущие обязательства представляют собой итоговое значение краткосрочных обязательств компании	В качестве LE используется соответствующее значение из отчета о финансовом положении
ND	Чистый долг включает текущие обязательства компании за минусом части текущих активов. Текущие активы берутся в расчет с учетом обесценения. Процент обесценения текущих активов корректируется с учетом данных из аудиторского заключения. В случае отсутствия соответствующих данных в аудиторском заключении, текущие активы корректируются по следующим правилам: высоколиквидные активы, а именно денежные средства и их эквиваленты, ценные бумаги, депозиты учитываются в 100 % размере; прочие активы (в том числе готовая продукция, запасы, дебиторская задолженность быстрореализуемая собственность и прочие краткосрочные активы) учитываются с дисконтом 50 %;	Для расчета ND используются данные из отчета о финансовом положении

Таблица 2. Рекомендуемые значения

Наименование показателя	Рекомендуемое значение
1	2
DSCR1	=> 1
DSCR2	=> 1
TDR	=> 0.3
NDSCR	=> 1
LE	<= 4
NDE	<= 3