

**ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА МОЛДОВЫ**

**ПОСТАНОВЛЕНИЕ № 221  
от 25 сентября 2025**

**Об утверждении Регламента о пруденциальном подходе к секьюритизации**

На основании ст.68 Закона о деятельности банков № 202/2017 (Официальный монитор Республики Молдова, 2017, № 434-439, ст.727), с последующими изменениями, Исполнительный комитет Национального банка Молдовы

**ПОСТАНОВЛЯЕТ:**

Настоящее постановление:

– частично переключает (ст. 4 (1) п. 13-14а, 61-67 и 129, ст.242 п. 1-6, 9-18 и 20, ст.243 частично (1), (2), ст.244 (1)-(4), ст.245 (1)-(4), ст.246-247, ст.248 частично (1), ст.249 (1)-(2), частично (3), (4)-(7), частично (8), (9)-(10), ст.250, ст.251-253, ст.254 частично (1), (4), (6)-(7), ст.255 (6), ст.256, ст.257 (1)-(3), ст.261-264, ст.267 (1), частично (2), (4), ст.268 частично (1), (3)-(4), ст. 269, ст.269а частично (1), (2)-(3), частично (6), ст.270 (1)-(2), ст.270а (1), ст.270b-270е) Регламент № 575/2013 Европейского парламента и Совета от 26 июня 2013 г. о пруденциальных требованиях к кредитным организациям и о внесении изменений в Регламент (ЕС) № 648/2012, опубликованного в Официальном журнале Европейского Союза L 176 от 27 июня 2013 г., CELEX: 32013R0575, с поправками, внесенными Регламентом (ЕС) 2024/2987 Европейского парламента и Совета;

– частично переключает (ст.2 частично (1), (2)-(11), (13)-(20), (29), (31)) Регламент № 2017/2402 Европейского парламента и Совета от 12 декабря 2017 г., устанавливающий общие рамки для секьюритизации и создающий специальные рамки для простой, прозрачной и стандартизированной секьюритизации, и вносящий изменения в Директивы 2009/65/ЕС, 2009/138/ЕС и 2011/61/EU и Регламенты (ЕС) № 1060/2009 и (EU) № 648/2012, CELEX: 02017R2402, с поправками, внесенными Регламентом (ЕС) 2021/557 Европейского парламента и Совета;

– переключает Имплементационный регламент (ЕС) 2016/1801 от 11 октября 2016 г., устанавливающий технические стандарты внедрения в отношении сопоставления кредитных оценок внешних кредитных оценочных учреждений для секьюритизации в соответствии с Регламентом (ЕС) № 575/2013 Европейского парламента и Совета, опубликованный в Официальном журнале Европейского Союза серии L 275 от 12 октября 2016 г., CELEX: 32016R1801, с поправками, внесенными Исполнительным регламентом Комиссии (ЕС) 2022/2365.

1. Утвердить Регламент о пруденциальном подходе к секьюритизации (прилагается).
2. Настоящее постановление вступает в силу с 1 января 2028 года.

**Председатель  
Исполнительного комитета**

**Анка Дана Драгу**

**Кишинэу, 25 сентября 2025  
№ 221**

## РЕГЛАМЕНТ О ПРУДЕНЦИАЛЬНОМ ПОДХОДЕ К СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

### Глава I Общие положения

1. Настоящий регламент устанавливает основу пруденциального подхода к секьюритизациям: методы расчета величин подверженности секьюритизационным позициям, критерии признания передачи существенного риска и использования внешних кредитных оценок.

2. Настоящий регламент применяется к банкам с местонахождением в Республике Молдова и отделениям банков из других государств, лицензированным Национальным банком Молдовы (далее – банки). Настоящий регламент применяется как на индивидуальном уровне, так и на консолидированном уровне.

3. В целях настоящего регламента используются следующие определения:

3.1. **пункт о досрочной амортизации** означает договорный пункт в секьюритизации возобновляемых подверженностей или возобновляемой секьюритизации, который требует, в случае наступления заранее согласованных событий, выкупа позиций инвесторов по секьюритизации до первоначально предполагаемого срока погашения этих позиций;

3.2. **процентная составляющая, улучшающая качество кредита** означает актив баланса, который представляет собой оценку денежных потоков, связанных с будущим доходом от подверженностей (будущий маржинальный доход), и представляет собой субординированный транш в рамках секьюритизации;

3.3. **первоначальный кредитор** означает организацию, которая напрямую или косвенно либо через свои аффилированные организации заключила первоначальный договор, в соответствии с которым возникли обязательства или потенциальные обязательства должника или потенциального должника, из которых возникли секьюритизируемые подверженности;

3.4. **специально созданная для целей секьюритизации учреждение (SSPE)** означает общество, инвестиционный траст или иное общество, которая не является ни оригинатором, ни спонсором, но созданное для целей проведения одной или нескольких сделок секьюритизации, деятельность которой ограничивается деятельностью, необходимой для достижения этой цели, а ее структура позволяет изолировать обязательства SSPE от обязательств оригинатора;

3.5. **возобновляемая подверженность** — это подверженность, при которой непогашенные остатки заемщиков могут колебаться в пределах заранее установленного лимита в зависимости от решений заемщика о заимствовании и погашении;

3.6. **фонд ликвидности** означает секьюритизационную позицию, возникающую из договорного соглашения о финансировании, которое обеспечивает инвесторам регулярные денежные потоки;

3.7. **оригинатор** означает организацию, которая:

3.7.1. либо самостоятельно, либо через свои связанные организации прямо или косвенно участвовала в первоначальном договоре, в соответствии с которым возникли обязательства или потенциальные обязательства должника или потенциального должника, из которого возникают секьюритизируемые подверженности; или

3.7.2. приобретает подверженности у третьей стороны за свой счет, а затем секьюритизирует их;

- 3.8. **инвестор** означает физическое или юридическое лицо, занимающее позицию секьюритизации;
- 3.9. **улучшение кредитного качества** означает договорное соглашение, в соответствии с которым кредитное качество позиции в секьюритизации улучшается по сравнению с тем, каким оно было бы, если бы улучшение не было предоставлено, и которое включает улучшение, предоставляемое низшими траншами (первого убытка) в секьюритизации или другими типами кредитной защиты;
- 3.10. **избыточная синтетическая маржа** означает сумму, которая в соответствии с документами синтетической секьюритизации устанавливается оригинатором в договорном порядке для покрытия убытков по секьюритизированным подверженностям, которые могут возникнуть до наступления срока погашения сделки
- 3.11. **опцион колл на секьюритизацию** означает договорный опцион, который позволяет оригинатору, когда сумма базовых подверженностей, оставшихся к погашению, достигает или падает ниже определенного заранее установленного уровня, выкупить позиции в секьюритизации до погашения всех секьюритизированных подверженностей, либо путем выкупа базовых требований, оставшихся в портфеле, в случае традиционных секьюритизаций, либо путем прекращения кредитной защиты в случае синтетических секьюритизаций.
- 3.12. **рейтинговая позиция** означает секьюритизационную позицию, которая имеет приемлемую кредитную оценку в соответствии с Главой IV;
- 3.13. **позиция без рейтинга** означает позицию секьюритизации, которая не имеет приемлемой кредитной оценки в соответствии с Главой IV;
- 3.14. **высокая позиция секьюритизации** означает позицию, поддерживаемую или гарантированную правом первой очереди по совокупности базовых подверженностей, без учета для этой цели сумм, причитающихся по процентным или валютным производным договорам, комиссий или других аналогичных платежей и независимо от любых различий в сроках погашения с одним или несколькими другими старшими траншами, с которыми позиция разделяет убытки на пропорциональной основе;
- 3.15. **позиция ресекьюритизации** означает подверженность повторной секьюритизации;
- 3.16. **позиция секьюритизации** означает подверженность перед секьюритизацией;
- 3.17. **позиция мезонинной секьюритизации** означает позицию секьюритизации, которая подчинена старшей позиции секьюритизации и является старшей по отношению к первому траншу убытка и к которой применяется весовой коэффициент риска менее 1 000% и более 25%, в соответствии с разделами 2 и 3 Главы IV настоящего регламента;
- 3.18. **программа выпуска краткосрочных ценных бумаг, обеспеченных активами (программа АВСР)** означает программу секьюритизации, в которой выпущенные ценные бумаги в основном принимают форму краткосрочных ценных бумаг, обеспеченных активами, с первоначальным сроком погашения один год или менее;
- 3.19. **невозвращаемая скидка с цены покупки** означает разницу между непогашенным остатком подверженностей в базовом портфеле и ценой, по которой эти подверженности продаются оригинатором SSPE, причем эта разница не возвращается ни оригинатору, ни первоначальному кредитору;
- 3.20. **повторная секьюритизация** означает секьюритизацию, при которой по крайней мере одно из базовых подверженностей является позицией в секьюритизации;
- 3.21. **секьюритизация** означает сделку или схему, посредством которой кредитный риск, связанный с подверженностью или портфелем подверженностей, сегментируется на транши, которые имеют следующие характеристики:
- 3.21.1. платежи по сделке или схеме зависят от эффективности подверженности или портфеля подверженностей;

3.21.2. субординация траншей определяет распределение убытков в течение срока действия сделки или схемы;

3.22. **секьюритизация неблагоприятных подверженностей (секьюритизация NPE)** означает секьюритизацию, обеспеченную портфелем неблагоприятных подверженностей, номинальная стоимость которых составляет не менее 90% номинальной стоимости всего портфеля на момент возникновения и на любую последующую дату, на которую активы добавляются или удаляются из портфеля базовых активов в результате восстановления или реструктуризации портфеля или по любой другой соответствующей причине;

3.23. **возобновляемая секьюритизация** означает секьюритизацию, при которой сама структура секьюритизации является возобновляемой, а подверженности добавляются к портфелю подверженностей или удаляются из него, независимо от того, являются ли сами подверженности возобновляемыми;

3.24. **простая, прозрачная и стандартизированная секьюритизация (STS-секьюритизация)** – секьюритизация, соответствующая критериям, установленным в нормативных актах о секьюритизации;

3.25. **синтетическая секьюритизация** означает секьюритизацию, при которой риск передается через кредитные деривативы или обеспечение, а секьюритизированные подверженности остаются требованиями оригинатора;

3.26. **традиционная секьюритизация** означает секьюритизацию, которая включает передачу экономического интереса в секьюритизируемых активах путем передачи права собственности на эти активы от оригинатора к SSPE или посредством техники субучастия SSPE, при которой выпущенные ценные бумаги не представляют собой платежные обязательства оригинатора;

3.27. **управляющее общество** означает организацию, которая в настоящее время управляет портфелем приобретенной дебиторской задолженности или подверженностями по базовым кредитам;

3.28. **спонсор** означает банк, независимо от того, находится ли он в Республике Молдова, или инвестиционное общество, кроме оригинатора, которое:

3.28.1. создает и администрирует программу выпуска краткосрочных ценных бумаг, обеспеченных активами, или другой секьюритизации, которая покупает подверженности третьих лиц; или

3.28.2. создает программу выпуска краткосрочных ценных бумаг, обеспеченных активами, или других видов секьюритизации, которая покупает подверженности у сторонних организаций и поручает активное ежедневное управление портфелем, вовлеченным в эту секьюритизацию, организации, уполномоченной осуществлять такую деятельность;

3.29. **избыточное обеспечение** означает любую форму повышения кредитного качества, которая придает базовым подверженностям стоимость, превышающую стоимость позиций секьюритизации;

3.30. **транш** означает договорно согласованный сегмент кредитного риска, связанный с подверженностью или портфелем подверженностей, где позиция в сегменте представляет больший или меньший риск кредитных потерь, чем позиция такого же размера в другом сегменте, без учета кредитной защиты, предоставляемой третьими лицами непосредственно держателям позиций в сегменте или в других сегментах;

3.31. **транш первого убытка** означает наиболее субординированный транш в секьюритизации, который является первым траншем, несущим убытки, понесенные по секьюритизированным подверженностям, тем самым обеспечивая защиту для второго транша убытков и, где применимо, старших траншей;

3.32. **сделки с краткосрочными ценными бумагами, обеспеченными активами (сделка АВСР)** означает секьюритизацию в рамках программы АВСР.

## Глава II

### Критерии для секьюритизации STS, подлежащие дифференцированному обращению с капиталом

4. Позиции в рамках программы АБСР или сделки АБСР, которые квалифицируются как позиции в секьюритизации STS, подлежат обработке, изложенной в подчастях 2 и 4 части 3 главы IV, если соблюдены следующие требования:

4.1. базовые подверженности соответствуют, на момент их включения в программу АБСР, насколько это известно инициатору или первоначальному кредитору, условиям для присвоения им, в соответствии со стандартизированным подходом и с учетом любых приемлемых мер по снижению кредитного риска, весового коэффициента риска, равного или меньше 75% на индивидуальной основе, если подверженность является розничной подверженностью, или весового коэффициента риска 100% для любой другой подверженности; и

4.2. совокупная стоимость всех подверженностей перед одним заемщиком на уровне программы АБСР не превышает 2% совокупной стоимости всех рисков в рамках программы АБСР на момент их добавления в программу АБСР. Для целей настоящего расчета кредиты или лизинг, предоставленные группе связанных клиентов, по сведениям спонсора, считаются подверженностями перед одним заемщиком.

5. В случае торговых обязательств подпункт 4.2. не применяется, если кредитный риск таких торговых обязательств полностью покрывается приемлемой кредитной защитой, при условии, что в таком случае поставщиком защиты является банк, инвестиционное общество, страховое или перестраховочное общество.

6. Подпункт 4.2 не применяется к секьюритизированной остаточной стоимости лизинга, которая не подвержена риску рефинансирования или риску перепродажи в результате юридически закрепленного обязательства выкупить или рефинансировать эту подверженность на заранее определенную сумму у правомочной третьей стороны.

7. Позиции в секьюритизации, за исключением программ АБСР или сделок АБСР, которые могут рассматриваться как позиции в секьюритизации STS, подлежат обработке, изложенной в подчастях 2 и 4 части 3 главы IV, если соблюдены следующие требования:

7.1. на момент включения в секьюритизацию совокупная стоимость всех подверженностей перед одним заемщиком в портфеле не превышает 2% от общей совокупной стоимости подверженностей, оставшихся к погашению в портфеле базовых подверженностей. Для целей настоящего расчета кредиты или лизинг, предоставленные группе связанных клиентов, считаются подверженностями перед одним заемщиком. Данные положения не применяются к секьюритизированной остаточной стоимости лизинга, которая не подвержена риску рефинансирования или риску перепродажи в результате юридически закрепленного обязательства выкупить или рефинансировать подверженность на заранее определенную сумму у правомочной третьей стороны;

7.2. на момент включения в секьюритизацию базовые подверженности имеют весовой коэффициент риска, равный или ниже:

7.2.1. 40% на основе средневзвешенного значения подверженностей для портфеля, где подверженности представляют собой кредиты, обеспеченные ипотекой жилой недвижимости или полностью обеспеченными жилищными кредитами;

7.2.2. 50% на основе индивидуальной подверженности, если подверженность представляет собой кредит, обеспеченный ипотекой коммерческой недвижимости;

7.2.3. на основе индивидуальной подверженности, если подверженность представляет собой розничную подверженность;

7.2.4. для любых других подверженностей, 100% для индивидуальной подверженности;

7.3. в случаях, когда применяются подпункты 7.2.1 и 7.2.2, кредиты, обеспеченные субординированным обеспечением по конкретному активу, не включаются в секьюритизацию, если только все кредиты, обеспеченные старшим обеспечением по этому активу, также не включены в секьюритизацию;

7.4. если применяется подпункт 7.2.1, ни один кредит в портфеле базовой подверженности не имеет коэффициента соотношения кредита к стоимости более 100% на момент включения в секьюритизацию, измеренного в соответствии с Регламентом о подходе к кредитному риску для банков согласно стандартизированному подходу, утвержденным Постановлением Исполнительного комитета Национального банка Молдовы № 111/2018 (далее – Регламент № 111/2018) и Регламентом о техниках снижения кредитного риска, используемых банками, утвержденным Постановлением Исполнительного комитета Национального банка Молдовы № 112/2018 (далее – Регламент № 112/2018).

### **Глава III**

#### **Признание существенной передачи риска**

##### **Часть I**

##### **Традиционная секьюритизация**

**8.** Банк-оригинатор традиционной секьюритизации может исключить базовые подверженности из расчета размеров подверженностей с учетом риска и, где это применимо, сумм ожидаемых убытков, если выполняется любое из следующих условий:

8.1. значительная часть кредитного риска, связанного с базовыми подверженностями, была передана третьим лицам;

8.2. банк-оригинатор применяет весовой коэффициент риска 1000% ко всем позициям секьюритизации, которые он удерживает в секьюритизации, или вычитает эти позиции секьюритизации из собственных средств первого уровня, в соответствии с Регламентом о собственных средствах банков и требованиях капитала, утвержденным Постановлением Исполнительного комитета Национального банка Молдовы № 109 от 24.05.2018 (далее – Регламент № 109/2018).

**9.** Значительный уровень кредитного риска считается переданным в любом из следующих случаев:

9.1. суммы подверженностей мезонинных позиций с учетом риска, удерживаемые банком-оригинатором в секьюритизации, не превышают 50% сумм подверженностей всех мезонинных позиций в секьюритизации с учетом риска;

9.2. банк-оригинатор не удерживает более 20% от стоимости подверженности транша, который несет первые убытки от секьюритизации, при условии соблюдения обоих следующих условий:

9.2.1 банк-оригинатор может продемонстрировать, что стоимость подверженности транша, по которому возник первый убыток, значительно превышает обоснованную оценку ожидаемого убытка по базовым подверженностям;

9.2.2. в секьюритизации нет мезонинных позиций.

**10.** Если потенциальное сокращение размера подверженности риску, которого банк-оригинатор мог бы достичь посредством секьюритизации в соответствии с подп. 9.1 или 9.2, не подкреплено передачей соответствующего объема кредитного риска третьим лицам, Национальный банк Молдовы может оценить, в рамках процесса надзора, в каждом конкретном случае, что передача существенного кредитного риска третьим лицам отсутствует.

**11.** В отступление от п. 9 Национальный банк Молдовы может выдать предварительное разрешение банку-оригинатору для признания существенной передачи кредитного риска в рамках конкретной секьюритизации, если в каждом случае банк-оригинатор может продемонстрировать, что снижение требований к капиталу, достигаемое оригинатором посредством секьюритизации,

подкрепляется передачей соответствующей суммы кредитного риска третьим лицам. Предварительное разрешение может быть выдано только при соблюдении банком всех следующих условий:

11.1. банк имеет адекватные внутренние политики и методологии управления рисками для оценки передачи кредитного риска;

11.2. банк учитывал любую передачу кредитного риска третьим лицам для целей внутреннего управления рисками и внутреннего распределения капитала.

**12.** В дополнение к требованиям, изложенным в п. 8-11, для признания значительной передачи кредитного риска должны быть выполнены следующие совокупные условия:

12.1. документация по сделке отражает экономическую сущность секьюритизации;

12.2. позиции секьюритизации не являются платежными обязательствами банка-оригинатора;

12.3. базовые подверженности размещены вне досягаемости банка-инициатора и его кредиторов таким образом, чтобы это отвечало требованиям, изложенным в нормативных актах о секьюритизации;

12.4. банк-оригинатор не сохраняет контроль над базовыми подверженностями. Контроль над базовыми подверженностями считается сохраненным, если банк-оригинатор имеет право выкупить у получателя уже переданные подверженности для реализации полученного дохода или если он иным образом обязан принять на себя переданный риск. Сохранение банком-оригинатором прав или обязательств в отношении обслуживания базовых подверженностей само по себе не означает контроля над подверженностями;

12.5. документация по секьюритизации не содержит положений или условий, которые:

12.5.1. требуют от банка-оригинатора изменить базовые подверженности для повышения среднего качества портфеля; или

12.5.2. увеличивают доход, выплачиваемый держателям позиций или иным образом укрепляют позиции в секьюритизации в случае ухудшения кредитного качества базовых подверженностей;

12.6. если применимо, в документации по сделке должно быть четко указано, что оригинатор или спонсор может приобретать или выкупать позиции по секьюритизации, а также выкупать, реструктурировать или заменять базовые подверженности вне своих договорных обязательств только в том случае, если такие договоренности заключены в соответствии с преобладающими рыночными условиями и стороны действуют в своих собственных интересах как свободные и независимые стороны (в условиях полной конкуренции);

12.7. если имеется возможность досрочного погашения секьюритизации, она также должна соответствовать каждому из следующих условий:

12.7.1. опцион может быть использован по усмотрению банка-оригинатора;

12.7.2. опцион может быть исполнен только в том случае, если непоплаченными остаются не более 10% от первоначальной суммы базовых подверженностей;

12.7.3. опцион не структурирован таким образом, чтобы избежать отнесения убытков на позиции, пользующиеся кредитным усилением, или на другие позиции, принадлежащие инвесторам в секьюритизацию, и не структурирован иным образом, обеспечивающим кредитное усиление;

12.8. банк-оригинатор получил квалифицированное юридическое заключение, подтверждающее, что секьюритизация соответствует условиям, указанным в подп. 12.3.

## **Часть 2**

### **Синтетическая секьюритизация**

**13.** Банк-оригинатор синтетической секьюритизации может рассчитать сумму подверженностей с учетом риска, и, если применимо, сумму ожидаемых убытков в отношении базовых подверженностей, если выполняется одно из следующих условий:

13.1. значительный кредитный риск передается третьим сторонам посредством финансируемой или нефинансируемой кредитной защиты;

13.2. банк-оригинатор должен применить весовой коэффициент риска 1 000 % ко всем позициям секьюритизации, которые он сохраняет в секьюритизации, или вычесть такие позиции секьюритизации из элементов основных собственных средств первого уровня в соответствии с Регламентом № 109/2018.

**14.** Значительный кредитный риск считается переданным, когда происходит одно из следующих событий:

14.1. сумма подверженностей мезонинных позиций по секьюритизации с учетом риска, принадлежащих банку-оригинатору в секьюритизации, не должна превышать 50% от суммы подверженностей мезонинных позиций с учетом риска по всем существующим мезонинным позициям по секьюритизации в данной секьюритизации;

14.2. банк-оригинатор владеет не более чем 20 % стоимости подверженности первого транша с убытками в секьюритизации, при условии, что выполняются оба следующих условия:

14.2.1. оригинатор может продемонстрировать, что стоимость первого транша с убытками существенно превышает разумную оценку ожидаемых убытков по базовым подверженностям;

14.2.2. нет мезонинных позиций в секьюритизации.

**15.** Если потенциальное сокращение размера подверженности риску, которого банк-оригинатор мог бы достичь посредством секьюритизации, не подкрепляется передачей соответствующего объема кредитного риска третьим лицам, Национальный банк Молдовы может, в рамках процесса надзора, в каждом конкретном случае оценить, не происходит ли передача существенного кредитного риска третьим лицам.

**16.** В порядке отступления от п. 14 и 15 Национальный банк Молдовы может выдать предварительное разрешение банкам-оригинаторам для признания существенной передачи кредитного риска при секьюритизации, если банк-оригинатор демонстрирует в каждом конкретном случае, что снижение требований к собственным средствам, которого он добивается благодаря секьюритизации, оправдано соответствующей передачей кредитного риска третьим лицам. Предварительное разрешение может быть выдано только в том случае, если банк выполняет оба следующих условия:

16.1. банк имеет адекватные внутренние политики управления рисками и методологии для оценки передачи рисков;

16.2. банк также признал передачу кредитного риска третьим сторонам в каждом случае для целей внутреннего управления рисками банка и внутреннего распределения капитала.

**17.** В дополнение к требованиям, изложенным в п. 13, 14 и 16, должны быть выполнены все следующие условия:

17.1. документация по сделке отражает экономическую сущность секьюритизации;

17.2. кредитная защита, в рамках которой передается кредитный риск, соответствует подчасти 3 части 1 главы IV;

17.3. документация по секьюритизации не содержит положений или условий, которые:

17.3.1. устанавливают высокие пороги существенности, ниже которых кредитная защита считается недействующей в случае наступления кредитного события;

17.3.2. позволяют прекращение защиты в случае ухудшения кредитного качества базовых подверженностей;

17.3.3. требуют от банка-оригинатора изменить состав базовых подверженностей для улучшения среднего качества портфеля; или

17.3.4. увеличивают расходы банка, связанные с кредитной защитой или доходностью, выплачиваемой держателям секьюритизационных позиций в ответ на ухудшение кредитного качества базового портфеля;

17.4. кредитная защита имеет силу во всех соответствующих юрисдикциях;

17.5. где применимо, документация по сделке должна четко указывать на тот факт, что оригинатор или спонсор может приобретать или выкупать позиции секьюритизации или выкупать, реструктурировать или заменять базовые подверженности только за пределами своих договорных обязательств, если такие договоренности осуществляются в соответствии с преобладающими рыночными условиями и стороны по ним действуют в своих собственных интересах как свободные и независимые стороны в условиях полной конкуренции);

17.6. если доступна возможность досрочного погашения, она соответствует каждому из следующих условий:

17.6.1. может осуществляться по усмотрению иницирующего учреждения;

17.6.2. может быть исполнено только в том случае, если 10% или менее от первоначальной стоимости базовых подверженностей остаются непогашенными;

17.6.3 не структурирована таким образом, чтобы избежать распределения убытков на позиции, получающие выгоду от усиления кредита, или на другие позиции, принадлежащие инвесторам в секьюритизации, и не структурирован каким-либо другим образом, который обеспечил бы усиление кредита;

17.7 банк-оригинатор получил квалифицированное юридическое заключение, подтверждающее, что секьюритизация соответствует условиям, изложенным в подп. 17.4.

### **Часть 3**

#### ***Операционные требования в отношении положений о досрочной амортизации***

18. Если секьюритизация включает возобновляемые подверженности и положения о досрочном погашении или другие аналогичные положения, банк-оригинатор считается передавшим значительный кредитный риск только в том случае, если выполнены требования, изложенные в частях 1 и 2 настоящей главы, и оговорка о досрочной амортизации после ее включения:

18.1. не подчиняет старшие или эквивалентные требования банка по базовым подверженностям требованиям других инвесторов;

18.2. не подчиняет требования банка по базовым подверженностям с требованиями других сторон; или

18.3. не увеличивает иным образом риск банка по убыткам, связанным с возобновляемыми подверженностями.

### **Глава IV**

#### **Расчет стоимости подверженностей с учетом риска**

##### **Часть 1**

##### ***Общие положения***

###### ***Подчасть 1***

###### ***Расчет стоимости подверженностей с учетом риска***

19. Если в соответствии с главой III банк-оригинатор передал существенный кредитный риск, связанный с лежащими в основе требованиями, в секьюритизацию, то этот банк может:

19.1. в случае традиционной секьюритизации исключить базовые подверженности из расчета сумм подверженностей с учетом риска, и, где применимо, сумм ожидаемых убытков;

19.2. в случае синтетической секьюритизации рассчитать сумму подверженностей с учетом риска, и, где применимо, суммы ожидаемых убытков в отношении базовых подверженностей в соответствии с подчастями 5 и 6 части 1 настоящей главы.

20. Если банк-оригинатор решил применить п. 19, он должен рассчитать суммы подверженностей с учетом риска которые он может иметь в секьюритизации, в соответствии с настоящей главой. Если банк-оригинатор не передал существенный кредитный риск или решил не применять пункт 19, он не обязан рассчитывать суммы подверженностей с учетом риска, для каждой позиции, которую он может занимать в секьюритизации, но должен продолжать включать базовые

подверженности в расчет подверженностей с учетом риска, и, где применимо, суммы ожидаемых убытков, как если бы они не были секьюритизированы.

**21.** Если существует подверженность позициям в различных траншах секьюритизации, подверженность каждому траншу должна рассматриваться как отдельная позиция секьюритизации. Поставщики кредитной защиты по секьюритизационным позициям считаются держателями позиций в секьюритизации. Позиции по секьюритизации включают риски по секьюритизации, возникающие в связи с договорами процентных или валютных деривативов, которые учреждение заключило в рамках сделки.

**22.** Если позиция по секьюритизации не вычитается из элементов основных собственных средств 1-го уровня в соответствии с Регламентом № 109/2018, сумма подверженности с учетом риска включается в общую сумму подверженностей банков с учетом риска для целей пункта 132 Регламента № 109/2018.

**23.** Сумма подверженности с учетом риска по позиции секьюритизации рассчитывается путем умножения стоимости подверженности по позиции, рассчитанной в соответствии с подчастью 2 части 1 настоящей главы, на соответствующий общий весовой коэффициент риска.

**24.** Общий весовой коэффициент риска определяется как сумма весового коэффициента риска, указанного в настоящей Главе, и любого дополнительного весового коэффициента риска в соответствии с подчастью 2 части 1 настоящей главы.

## ***Подчасть 2*** ***Величина подверженности***

**25.** Величина подверженности секьюритизационных позиций рассчитывается следующим образом:

25.1. величина подверженности секьюритизационной позиции, отраженной на балансе, представляет собой ее учетную стоимость, оставшуюся после применения всех соответствующих специфических корректировок кредитного риска к секьюритизационной позиции в соответствии с подп. 3) п. 96 Регламента № 109/2018;

25.2. величина подверженности внебалансовой позиции секьюритизации должна быть ее номинальной стоимостью за вычетом любых применимых специфических корректировок кредитного риска в отношении позиции секьюритизации в соответствии с подп. 3) п. 96 Регламента № 109/2018, умноженной на соответствующий коэффициент конвертации, как указано в настоящем пункте. Коэффициент конвертации должен быть равен 100%, за исключением случая кредитных линий аванса. Для определения стоимости риска неиспользованной части кредитных линий аванса коэффициент конвертации 0% может быть применен к номинальной стоимости кредита ликвидности, который может быть отозван без каких-либо условий, при условии, что погашение использованных сумм по кредитному рейтингу имеет приоритет над другими требованиями по денежному потокам, вытекающим из базовых рисков, и банк продемонстрировал Национальному банку Молдовы, что он применяет достаточно консервативный метод расчета суммы неиспользованной части;

25.3. в случае кредитного риска контрагента, связанного с позицией секьюритизации, возникающей из производного финансового инструмента, указанного в приложении № 1 к Регламенту о подходе к рыночному риску в соответствии со стандартизированным подходом, утвержденному Постановлением Исполнительного комитета Национального банка Молдовы № 114/2018, стоимость подверженности определяется в соответствии с Регламентом об отношении к кредитному риску контрагента для банков, утвержденным Постановлением Исполнительного комитета Национального банка Молдовы № 102/2020;

25.4. банк-оригинатор может вычесть из стоимости подверженности позиции секьюритизации, которой был присвоен весовой коэффициент риска 1000 % в соответствии с Регламентом № 109/2018 или которая была вычтена из основных собственных средств первого уровня, сумму специфических кредитных корректировок базовых подверженностей в соответствии с подп. 3) п.

96 Регламента № 109/2018 и любые невозмещаемые вычеты покупной цены, связанные с такими базовыми подверженностями, в той мере, в которой эти вычеты приводят к уменьшению собственных средств;

25.5. Стоимость подверженности избыточной синтетической маржи включает следующие элементы, если применимо:

25.5.1. любые доходы от секьюритизированных подверженностей, уже признанные банком-оригинатором в его отчете о прибылях и убытках в соответствии с применимой системой учета, которые банк-оригинатор по договору отнес на сделку в качестве избыточной синтетической маржи и которые все еще доступны для покрытия убытков;

25.5.2. любая избыточная синтетическая маржа, которая была определена банком-оригинатором по договору в любом предыдущем периоде и которая все еще доступна для покрытия убытков;

25.5.3. избыточная синтетическая маржа, которая по договору назначена банком-оригинатором на текущий период и которая все еще доступна для покрытия убытков;

25.5.4. любая избыточная синтетическая маржа, которая по договору определена банком-оригинатором на будущее.

25.6. Для целей подпункта 25.5 любая сумма, предоставленная в качестве обеспечения или повышения кредитоспособности в связи с синтетической секьюритизацией и уже подпадающая под требование о наличии собственных средств в соответствии с настоящим регламентом, не включается в стоимость подверженности.

### ***Подчасть 3***

#### ***Признание снижения кредитного риска в позициях секьюритизации***

26. Банк может признать финансируемую или нефинансируемую кредитную защиту в отношении позиции секьюритизации, если соблюдены требования по снижению кредитного риска, установленные настоящим регламентом и Регламентом № 112/2018.

27. Приемлемая финансируемая кредитная защита ограничивается финансовым обеспечением, которое приемлемо для расчета сумм подверженностей с учетом риска в соответствии с Регламентом № 111/2018, как предусмотрено в Регламенте № 112/2018, а признание снижения кредитного риска осуществляется при условии соблюдения соответствующих требований, установленных в Регламенте № 112/2018

Приемлемая необеспеченная кредитная защита и приемлемые поставщики необеспеченной кредитной защиты ограничиваются теми, кто имеет право на нее в соответствии с Регламентом № 112/2018, а признание снижения кредитного риска должно осуществляться при условии соблюдения соответствующих требований, изложенных в Регламенте № 112/2018.

28. 3. В отступление от п. 27, приемлемые поставщики необеспеченной кредитной защиты, перечисленные в подп. 2) п.36 Регламента № 112/2018, должны получить кредитную оценку от признанного общества внешней оценки кредита (ОВОК), которая соответствовала второму уровню кредитного качества или выше на момент первого признания кредитной защиты и которая в настоящее время соответствует третьему уровню кредитного качества или выше.

29. В отступление от п. 27 ДСЦЕ будут иметь право предоставлять защиту, если выполняется каждое из следующих условий:

29.1. ДСЦЕ владеют активами, которые соответствуют требованиям к приемлемому финансовому обеспечению в соответствии с Регламентом № 112/2018;

29.2. активы, указанные в подп. 298.1, не являются предметом требований или условных требований, имеющих больший или равный рейтинг по сравнению с требованиями или условными требованиями банка, получающего кредитную защиту с гарантиями; и

29.3 соблюдены все требования для признания финансового обеспечения, указанные в Регламенте № 112/2018.

**30. 5.** Для целей п. 29 размер защиты, скорректированный с учетом несоответствия валют и сроков погашения в соответствии с Регламентом № 112/2018, ограничивается рыночной стоимостью этих активов, скорректированной с учетом волатильности, а весовой коэффициент риска подверженностей перед поставщиком защиты, определенный в соответствии со стандартизированным подходом, определяется как средневзвешенный весовой коэффициент риска, который был бы применим к этим активам в качестве финансового обеспечения в соответствии со стандартизированным подходом.

**31.** Если секьюритизационная позиция пользуется полной кредитной защитой или пропорциональной частичной кредитной защитой, применяются следующие требования:

31.1. банк, предоставляющий кредитную защиту, рассчитывает суммы подверженностей с учетом риска для части секьюритизационной позиции, которая пользуется кредитной защитой, в соответствии с разделом 3 главы IV, как если бы он владел этой частью позиции напрямую;

31.2. банк, приобретающий кредитную защиту, рассчитывает суммы подверженностей с учетом риска в соответствии с Регламентом № 112/2018, для защищенной стороны.

**32.** Во всех случаях, не охваченных п. 31, применяются следующие требования:

32.1. банк, предоставляющий кредитную защиту, рассматривает ту часть позиции, которая пользуется кредитной защитой, как позицию секьюритизации и рассчитывает суммы подверженностей с учетом риска, как если бы он владел этой позицией напрямую в соответствии с частью 3 главы IV, с учетом пунктов 33 – 35;

32.2. банк, приобретающий кредитную защиту, рассчитывает суммы подверженностей с учетом риска для защищенной части позиции, указанной в подп. 32.1, в соответствии с Регламентом № 112/2018. Банк должен рассматривать часть позиции в секьюритизации, которая не пользуется кредитной защитой, как отдельную позицию в секьюритизации и рассчитывать суммы подверженностей с учетом риска в соответствии с разделом 3 главы IV, с учетом пунктов 33-35.

**33. 8.** Банки, использующие стандартизированный подход к секьюритизации (SEC-SA) в соответствии с подчастями 1 и 2 части 3 Главы IV, определяют начальную точку убытка (A) и конечную точку убытка (D) отдельно для каждой позиции, полученной в соответствии с пунктом 32, таким же образом, как если бы они были выпущены как отдельные позиции секьюритизации на момент начала сделки. Требование к капиталу для базового портфеля (значение  $K_{SA}$ ) рассчитывается с учетом первоначального портфеля базовых подверженностей секьюритизации.

**34.** Банки, использующие подход, основанный на внешних рейтингах секьюритизации (SEC-ERBA) в соответствии с подчастями 3 и 4 части 3 главы IV для первоначальной позиции по секьюритизации, рассчитывают суммы подверженностей с учетом риска для позиций, полученных в соответствии с пунктом 7, следующим образом:

34.1. если производная позиция имеет более высокий ранг, ей присваивается весовой коэффициент риска исходной позиции секьюритизации;

34.2. если производная позиция имеет более низкий ранг, ей может быть присвоен рейтинг, вычитаемый в соответствии с пунктом 71. В этом случае исходное значение для плотности T рассчитывается исключительно на основе производной позиции. Если рейтинг не может быть вычтен, банк должен применить более высокий из весов риска, полученных в результате:

34.2.1. применения SEC-SA в соответствии с п. 33 и частью 3 главы IV, или из

34.2.2. весового коэффициента риска первоначальной позиции секьюритизации по SEC-ERBA.

**35.** Производная позиция с более низким приоритетом должна рассматриваться как не высшая секьюритизационная позиция, даже если исходная секьюритизационная позиция до защиты квалифицируется как позиция высокого ранга.

#### **Подчасть 4** **Косвенная поддержка**

**36.** Банк-спонсор или банк-оригинатор, применивший подчасть 1 части 1 настоящей главы в отношении секьюритизации при расчете сумм подверженностей с учетом риска, или продавший инструменты из своего торгового портфеля, в результате чего ему больше не требуется держать собственные средства для покрытия риска этих инструментов, не должно оказывать, прямо или косвенно, поддержку секьюритизации, выходящую за рамки его договорных обязательств, в целях сокращения потенциальных или фактических убытков инвесторов.

**37.** Сделка не считается поддержкой для целей пункта 36, если она была должным образом учтена при оценке передачи значительного кредитного риска, и обе стороны заключили сделку, действуя в своих интересах как свободные и независимые стороны (сделка на условиях вытянутой руки). Для этого банк должен провести полную кредитную проверку сделки и принять во внимание как минимум каждый из следующих аспектов:

37.1. цена обратного выкупа;

37.2. капитал и ликвидность учреждения до и после обратного выкупа;

37.3. показатели базовых подверженностей;

37.4. показатели позиций секьюритизации;

37.5. влияние поддержки на убытки, которые оригинатор ожидает понести по сравнению с инвесторами.

**38.** Банк-оригинатор и банк-спонсор уведомляют Национальный банк Молдовы о любой сделке, заключенной в связи с секьюритизацией в соответствии с п. 37.

**39.** Условия полной конкуренции и случаи, когда сделка не структурирована таким образом, чтобы обеспечить поддержку, в значении настоящего подпункта, устанавливаются компетентными органами, назначенными в соответствии с законом.

**40.** Если банк-оригинатор или банк-спонсор не выполняет требования, изложенные в п. 36 в отношении секьюритизации, банк должен включить все базовые подверженности этой секьюритизации в расчет сумм подверженностей с учетом риска, как если бы они не были секьюритизированы, и должен раскрыть следующую информацию:

40.1. тот факт, что он оказал поддержку секьюритизации в нарушение п. 36; и

40.2. влияние оказанной поддержки на требования к собственным средствам.

#### **Подчасть 5**

##### ***Расчет банками-оригинаторами сумм секьюритизированных подверженностей с учетом риска в рамках синтетической секьюритизации***

**41.** Для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска по базовым подверженностям, банк-оригинатор синтетической секьюритизации должен использовать методики расчета, изложенные в настоящей части, если применимо, вместо методик, изложенных в Регламенте № 111/2018.

**42.** Требования, изложенные в п. 41, применяются ко всему портфелю базовых подверженностей секьюритизации. В соответствии с подчастью 6 настоящей части банк-оригинатор должен рассчитать суммы подверженностей с учетом риска для всех траншей секьюритизации в соответствии с настоящей главой, в том числе для позиций, в отношении которых банк может признать смягчение кредитного риска в соответствии с подчастью 3 настоящей части. Весовой коэффициент риска, применяемый к позициям, пользующимся снижением кредитного риска, может быть изменен в соответствии с Регламентом № 112/2018.

## **Подчасть 6**

### **Учет несопадений сроков погашения при синтетической секьюритизации**

43. Для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска в соответствии с подчастью 5, любое несоответствие между сроком погашения кредитной защиты, обеспечивающей передачу риска, и сроком погашения базовых подверженностей рассчитывается следующим образом:

43.1. срок погашения базовых подверженностей должен соответствовать сроку погашения подверженности с наибольшим сроком погашения, но не более пяти лет. Срок погашения кредитной защиты определяется в соответствии с Регламентом № 112/2018;

43.2. банк-оригинатор не учитывает несоответствие по срокам погашения при расчете сумм подверженностей с учетом риска по позициям секьюритизации, к которым в соответствии с настоящей главой применяется вес риска в размере 1 000%. Для всех остальных позиций применяется режим несоответствия сроков погашения, установленный в Регламенте 112/2018, в соответствии со следующей формулой:

$$RW^* = RW_{SP} \left[ \frac{(t - t^*)}{(T - t^*)} \right] + RW_{Ass} \left[ \frac{(T - t)}{(T - t^*)} \right]$$

где:

$RW^*$  = суммы подверженностей с учетом риска в соответствии с подпунктом 1) пункта 132 Регламента № 109/2018;

$RW_{Ass}$  = суммы базовых подверженностей с учетом риска, как если бы они не были секьюритизированы, рассчитанные на пропорциональной основе;

$RW_{SP}$  = суммы подверженностей с учетом риска, рассчитанные в соответствии с подчастью 5 настоящей части, как если бы не было несоответствия по срокам погашения;

$T$  = срок погашения базовых подверженностей, выраженный в годах;

$t$  = срок действия кредитной защиты, выраженный в годах;

$t^*$  = 0,25

## **Подчасть 7**

### **Снижение суммы подверженностей с учетом риска**

44. Если позиции секьюритизации присвоен весовой коэффициент риска 1000% в соответствии с настоящей главой, банки вправе, в соответствии с Регламентом № 109/2018, вычесть из основного капитала первого уровня стоимость подверженности по этой позиции вместо того, чтобы включать её в расчёт сумм подверженностей с учетом риска. В этих целях расчёт стоимости подверженности может отражать приемлемую защиту обеспеченного кредита в соответствии с подчастью 3 настоящей части.

45. Если банк применяет альтернативу, изложенную в п. 44, он может вычесть сумму, вычтенную в соответствии с Регламентом № 109/2018, из суммы, указанной в подчасти 2 части 4 настоящей главы в качестве максимального требования к капиталу, которое было бы рассчитано для базовых подверженностей, если бы они не были секьюритизированы.

## **Часть 2**

### **Иерархия методов и общие параметры**

#### **Подчасть 1**

##### **Иерархия методов**

46. Банки используют следующие методы для расчета активов, взвешенных с учетом риска:

46.1. стандартизированный подход (SEC-SA) в соответствии с п. 61-64;

46.2. если SEC-SA не может быть использован, подход на основе внешних рейтингов (SEC-ERBA) должен применяться в соответствии с п. 65-75 для рейтинговых позиций или позиций, для которых может быть использован выведенный рейтинг.

47. В порядке отступления от п. 46 Национальный банк Молдовы может запретить банкам, в каждом конкретном случае, применять SEC-SA, если сумма подверженности с учетом риска в результате применения ESA-SA, не соответствует рискам для банка или финансовой стабильности, которые включают, но не ограничиваются кредитным риском, связанным с базовыми подверженностями секьюритизации. В случае подверженностей, которые не квалифицируются как позиции секьюритизации STS, особое внимание должно быть уделено секьюритизации с очень сложными и рискованными характеристиками

48. В случае ресекьюритизационной позиции банки применяют SEC-SA в соответствии с подчастью 1 части 3 настоящей главы с изменениями, указанными в подчасти 1 части 5 настоящей главы.

49. Во всех остальных случаях секьюритизационным позициям присваивается весовой коэффициент риска в размере 1 000 %.

### ***Подчасть 2*** ***Определение $K_{SA}$***

50. Если банк применяет ESA-SA, он должен рассчитать  $K_{SA}$  путем умножения сумм подверженностей с учетом риска, которые были бы рассчитаны в соответствии с Регламентом № 111/2018 для базовых подверженностей, как если бы они не были секьюритизированы, на 10 %, и деления полученного результата на величину базовых подверженностей.  $K_{SA}$  выражается в десятичной форме со значением от нуля до единицы. Для этой цели, банки рассчитывают стоимость базовых подверженностей без вычета специфических корректировок кредитного риска и дополнительных специфических корректировок стоимости в соответствии с Регламентом № 111/2018 и других вычетов из собственных средств.

### ***Подчасть 3*** ***Определение начальной точки потери (A) и конечной точки потери (D)***

51. Для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска, банки устанавливают точку привязки (A) в качестве порогового значения, при котором убытки по портфелю базовых подверженностей начинают распределяться на соответствующую секьюритизационную позицию. Точка первоначального убытка (A) выражается десятичным числом от нуля до единицы и равна большей из двух величин: нулю и отношению остатка подверженностей базовых подверженностей секьюритизации за вычетом остатка всех траншей, которые являются старшими или равными траншу, содержащему соответствующую позицию секьюритизации, включая саму подверженность, к остатку всех базовых подверженностей секьюритизации.

52. Для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска, банки устанавливают точку отсоединения (D) как пороговое значение, при котором убытки в портфеле базовых подверженностей приведут к полной потере основной суммы долга по траншу, содержащему соответствующую секьюритизационную позицию. Точка предельного убытка (D) выражается десятичным числом от нуля до единицы и равна большей из двух величин: нулю и отношению остатка портфеля базовых секьюритизации за вычетом остатка всех траншей, которые являются старшими по отношению к траншу, содержащему соответствующую позицию секьюритизации, к остатку всех базовых подверженностей секьюритизации.

53. Для целей п. 51 и 52 банки должны рассматривать счета резервов избыточного обеспечения и финансирования как транши, а активы, составляющие эти резервные счета, как базовые подверженности.

54. Для целей п. 51 и 52 банки не учитывают необеспеченные резервные счета и активы, которые не обеспечивают повышение кредитного качества, например, счета, обеспечивающие только поддержку ликвидности, валютные или процентные свопы и счета денежного обеспечения,

связанные с этими позициями секьюритизации. Что касается финансируемых резервных счетов и активов, обеспечивающих повышение кредитного качества, то банк должен рассматривать в качестве позиции секьюритизации только ту часть этих счетов или активов, которая используется для покрытия убытков.

**55.** Если две или более старших позиций в рамках одной сделки имеют разные сроки погашения, но имеют пропорциональное распределение убытков, расчет начальных пунктов убытков (A) и конечных пунктов убытков (D) должен основываться на совокупном балансе этих позиций, при этом результирующие начальные пункты убытков (A) и конечные пункты убытков (D) должны быть одинаковыми.

**56.** Для целей расчета начальных пунктов убытков (A) и конечных пунктов убытков (D) синтетической секьюритизации банк-оригинатор секьюритизации рассматривает как транш стоимость подверженности позиции секьюритизации, соответствующей синтетическому избыточному спреду, указанному в подпункте 25.3, и корректирует начальные пункты убытков (A) и конечные пункты убытков (D) других траншей, которые он сохраняет, путем добавления стоимости подверженности этого транша к остатку портфеля базовых подверженностей секьюритизации. Только банк-оригинатор производит эту корректировку.

#### ***Подчасть 4***

##### ***Определение срока погашения транша (M<sub>T</sub>)***

**57.** Для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска и с учетом положений п. 58 банки могут измерять срок погашения транша (M<sub>T</sub>) в соответствии с одним из следующих методов:

57.1. как средневзвешенный срок погашения договорных платежей, причитающихся по траншу, в соответствии со следующей формулой:

$$\sum_t t CF_t / \sum_t CF_t,$$

где CF<sub>t</sub> общая сумма платежей по договору (основная сумма долга, проценты и комиссии), причитающихся с заемщика в течение периода t; или

57.2. окончательный обязательный срок погашения транша в соответствии со следующей формулой:

$$M_T = 1 + (M_L - 1) * 80\%,$$

где M<sub>L</sub> окончательный обязательный срок погашения транша.

**58.** Для целей п. 57 при определении срока погашения транша (M<sub>T</sub>) во всех случаях применяется минимальный предел в один год и максимальный предел в пять лет.

**59.** В случае, если банк может понести потенциальные убытки в результате заключения договора, вытекающего из базовых подверженностей, банк должен определить срок погашения позиции секьюритизации с учетом срока погашения договора плюс наиболее отдаленный срок погашения этих базовых подверженностей.

**60.** В случае возобновляемых подверженностей применяется самый ранний возможный по договору остаточный срок погашения, который может быть добавлен в течение возобновляемого периода.

#### ***Часть 3***

##### ***Методы расчета сумм подверженностей с учетом риска***

#### ***Подчасть 1***

##### ***Расчета сумм подверженностей с учетом риска согласно стандартизованному подходу (SEC-SA)***

**61. 61.** В соответствии с подходом ESA-SA сумма подверженностей с учетом риска для позиции по секьюритизации рассчитывается путем умножения величины подверженности позиции,

рассчитанной в соответствии с подчастью 2 части 1 настоящей главы, на применимый коэффициент риска, определенный в соответствии с приведенным ниже методом, который в любом случае не может быть менее 15 %:

$RW = 1000 \%$	где $D \leq K_A$
$RW = 10K_{SSFA(K_A)}$	где $A \geq K_A$
$RW = \left[ \left( \frac{K_A - A}{D - A} \right) 10 \right] + \left[ \left( \frac{D - K_A}{D - A} \right) 10K_{SSFA(K_A)} \right]$	где $A < K_A < D$

где:

D конечная точка потери, определяемая в соответствии с подчастью 3 части 2 настоящей главы;

A начальная точка убытка, определяемая в соответствии с подчастью 3 части 2 настоящей главы;

$K_A$  параметр, рассчитанный в соответствии с п. 62;

$$K_{SSFA(K_A)} = \frac{e^{au} - e^{a1}}{a(u-1)}$$

где:

$$a = -(1/(p * K_A))$$

$$u = D - K_A$$

$$l = \max(A - K_A; 0)$$

p = 1 для подверженности секьюритизации, не являющегося подверженности ресекьюритизации.

**62.** Для целей п. 61,  $K_A$  рассчитывается следующим образом:

$$K_A = (1 - W)K_{SA} + W 0.5$$

где:

$K_{SA}$  - требование к капиталу для базового портфеля, как определено в подчасти 2 части 2 настоящей главы;

W = соотношение:

(a) величины условной суммы базовых подверженностей в состоянии невозврата к

(b) величине условной суммы всех базовых подверженностей.

62.1. Подверженность в состоянии невозврата означает базовую подверженность, которая имеет одну из следующих характеристик:

62.1.1. просрочена более чем на 90 дней;

62.1.2. является предметом процедуры банкротства или неплатежеспособности;

62.1.3. является предметом исполнительного или аналогичного производства; или

62.1.4. находится в состоянии невозврата в соответствии с документацией по секьюритизации.

62.2. Если банку не известна ситуация с платежными событиями для 5 или менее процентов базовых подверженностей в его портфеле, банк может использовать подход SEC-SA при условии внесения следующей корректировки в расчет  $K_A$ :

$$K_A = \left( \frac{EAD_{\text{subportofoliu1 unde W este cunoscut}}}{EAD_{\text{Total}}} \times K_A^{\text{subportofoliu1 unde W este cunoscut}} \right) + \frac{EAD_{\text{Subportofoliu1 unde W este necunoscut}}}{EAD_{\text{Total}}}$$

62.3. Если банку не известна ситуация с платежными событиями для более чем 5 % базовых подверженностей в портфеле, позиции секьюритизации присваивается весовой коэффициент риска 1 000%.

63. Если банк имеет секьюритизационную позицию в форме производного финансового инструмента, хеджирующего рыночные риски, включая риск процентной ставки или валютный риск, банк может присвоить такому производному финансовому инструменту вычитаемый вес риска, эквивалентный весу риска базовой позиции, рассчитанному в соответствии с настоящей подчастью. Для целей настоящего пункта базовой позицией является позиция, которая во всех отношениях эквивалентна по рангу производному инструменту, или, при отсутствии такой эквивалентной позиции, позиция, которая непосредственно субординирована по отношению к производному инструменту.

**Подчасть 2**  
**Рассмотрение секьюритизаций STS согласно SEC-SA**

64. Согласно SEC-SA, весовой коэффициент риска для позиции в секьюритизации STS рассчитывается в соответствии с подчастью 1 части 3 настоящей главы со следующими изменениями:

минимальный вес риска для позиций секьюритизации более высокого уровня = 10 %

$p = 0,5$

**Подчасть 3**  
**Расчет сумм подверженностей с учетом риска согласно подходу на основе внутренних рейтингов (SEC-ERBA)**

65. В соответствии с SEC-ERBA сумма подверженностей с учетом риска для позиции по секьюритизации рассчитывается путем умножения стоимости подверженности позиции, рассчитанной в соответствии подчастью 2 части 1 настоящей главы, на применимый вес риска в соответствии с настоящей подчастью.

66. В случае подверженностей, для которых были проведены краткосрочные кредитные оценки или для которых рейтинг, основанный на краткосрочной кредитной оценке, может быть выведен в соответствии с пунктом 71, применяются весовые коэффициенты риска в соответствии с Таблицей 1:

**Таблица 1**

Степень кредитного качества	1	2	3	Все остальные виды рейтинга
Вес риска	15 %	50 %	100 %	1 000 %

67. К подверженностям, для которых была проведена долгосрочная кредитная оценка или для которых рейтинг, основанный на долгосрочной кредитной оценке, может быть вычтен в соответствии с п. 71, применяются веса риска, указанные в таблице 2, скорректированные, при необходимости, на срок погашения траншей (MT) в соответствии с подчастью 4 части 2 настоящей главы и п. 68, и на плотность траншей для субординированных траншей, в соответствии с п. 69:

**Таблица 2**

Степень кредитного качества	Транш высокого уровня		Транш невысокого уровня (низкой плотности)	
	Срок погашения транша (MT)		Срок погашения транша (MT)	
	1 год	5 лет	1 год	5 лет
1	15 %	20 %	15 %	70 %
2	15 %	30 %	15 %	90 %

3	25 %	40 %	30 %	120 %
4	30 %	45 %	40 %	140 %
5	40 %	50 %	60 %	160 %
6	50 %	65 %	80 %	180 %
7	60 %	70 %	120 %	210 %
8	75 %	90 %	170 %	260 %
9	90 %	105 %	220 %	310 %
10	120 %	140 %	330 %	420 %
11	140 %	160 %	470 %	580 %
12	160 %	180 %	620 %	760 %
13	200 %	225 %	750 %	860 %
14	250 %	280 %	900 %	950 %
15	310 %	340 %	1 000 %	1 000 %
16	380 %	420 %	1 000 %	1 000 %
17	460 %	505 %	1 000 %	1 000 %
Все остальные	1 000 %	1 000 %	1 000 %	1 000 %

68. Для определения веса риска для траншей со сроком погашения от 1 до 5 лет банки должны использовать линейную интерполяцию между весами риска, применимыми к сроку погашения в один год, и весами риска, применимыми к сроку погашения в пять лет, соответственно, как указано в таблице 2.

69. Для того чтобы учесть плотность траншей, банки должны рассчитывать весовой коэффициент риска для траншей, которые не являются высокого уровня, следующим образом:

$$RW = [RW \text{ после корректировки в зависимости от срока погашения в соответствии с пунктом 68}] [1 - \min(T; 50\%)]$$

где

T = плотность транша, измеряемая как D – A

где

D конечная точка потери, определяемая в соответствии с подчастью 3 части 2 настоящей главы;

A начальная точка потери, определяемая в соответствии с подчастью 3 части 2 настоящей главы.

70. Для весов риска для субординированных траншей, рассчитанных в соответствии с п. 67-69, устанавливается нижний предел в размере 15 %. Кроме того, полученный весовой коэффициент риска не может быть ниже веса риска, соответствующего гипотетическому старшему траншу в той же секьюритизации с той же кредитной оценкой и тем же сроком погашения.

71. Для целей использования вычитаемых рейтингов банки должны присваивать нерейтинговой позиции вычитаемый рейтинг, который эквивалентен кредитной оценке рейтинговой референтной позиции и отвечает всем следующим условиям:

71.1. эталонная позиция эквивалентна по рангу во всех отношениях позиции секьюритизации без рейтинга или, в отсутствие такой эквивалентной позиции, референтной позицией считается позиция, непосредственно подчиненная позиции без рейтинга;

71.2. никакие гарантии третьих лиц или другие меры по повышению кредитоспособности, которые не применяются к позиции без рейтинга, не применяются к референтной позиции;

71.3. срок погашения референтной позиции равен сроку погашения нерейтинговой позиции или наступает позже;

71. Любое вычитание рейтинга обновляется на постоянной основе, чтобы отразить любые изменения в кредитной оценке референтной позиции.

72. Если банк имеет секьюритизационную позицию в форме производного финансового инструмента, хеджирующего рыночный риск, включая риск процентной ставки или валютный риск, банк может присвоить этой производной сделке вычитаемый вес риска, эквивалентный весу риска базовой позиции, рассчитанному в соответствии с настоящей подчастью. Для этой цели, референтной позицией является позиция, которая во всех отношениях эквивалентна по рангу производному инструменту, или, при отсутствии такого эквивалентного ранга, позиция, которая непосредственно подчинена производному инструменту.

**Подчасть 4**  
**Рассмотрение секьюритизаций STS согласно подходу SEC-ERBA**

73. Согласно подходу SEC-ERBA, весовой коэффициент риска позиции в секьюритизации STS рассчитывается в соответствии с подчастью 3 настоящей части, с учетом изменений, указанных в настоящем подчасти.

74. В случае подверженностей, для которых были проведены краткосрочные кредитные оценки или для которых рейтинг, основанный на краткосрочной кредитной оценке, может быть выведен в соответствии с пунктом 71, применяются весовые коэффициенты риска в соответствии с Таблицей 3:

**Таблица 3**

Степень кредитного качества	1	2	3	Все остальные виды рейтинга
Весовой коэффициент риска	10 %	30 %	60 %	1 000 %

75. Для подверженностей, для которых была проведена долгосрочная кредитная оценка или для которых рейтинг, основанный на долгосрочной кредитной оценке, может быть вычтен в соответствии с п. 71, применяемые веса риска определяются в соответствии с таблицей 4, скорректированные на срок погашения транша (МТ) в соответствии с подчастью 4 части 2 настоящей главы и п. 68 и на плотность транша для траншей, которые не являются старшими в соответствии с п. 69:

**Таблица 4**

Степень кредитного качества	Транш высокого уровня		Транш невысокого уровня (низкой плотности)	
	Срок погашения транша (МТ)		Срок погашения транша (МТ)	
	1 год	5 лет	1 год	5 лет
1	10 %	10 %	15 %	40 %
2	10 %	15 %	15 %	55 %
3	15 %	20 %	15 %	70 %
4	15 %	25 %	25 %	80 %
5	20 %	30 %	35 %	95 %
6	30 %	40 %	60 %	135 %
7	35 %	40 %	95 %	170 %
8	45 %	55 %	150 %	225 %
9	55 %	65 %	180 %	255 %
10	70 %	85 %	270 %	345 %
11	120 %	135 %	405 %	500 %

12	135 %	155 %	535 %	655 %
13	170 %	195 %	645 %	740 %
14	225 %	250 %	810 %	855 %
15	280 %	305 %	945 %	945 %
16	340 %	380 %	1 000 %	1 000 %
17	415 %	455 %	1 000 %	1 000 %
Все остальные	1 000 %	1 000 %	1 000 %	1 000 %

#### **Часть 4**

#### **Верхние пределы для секьюритизационных позиций**

##### **Подчасть 1**

##### **Максимальный весовой коэффициент риска для старших позиций по секьюритизации: подход к детальному рассмотрению**

**76.** Банк, которому в любой момент времени известен состав базовых подверженностей, может присвоить старшей позиции секьюритизации максимальный весовой коэффициент риска, равный среднему весовому коэффициенту риска, взвешенному по подверженности, который применялся бы к базовым подверженностям, как если бы они не были секьюритизированы.

**77.** В случае портфелей базовых подверженностей, для которых банк использует только стандартизированный подход, максимальный вес риска старшей позиции секьюритизации должен быть равен средневзвешенному весу риска, который применялся бы к базовым подверженностям в соответствии с Регламентом № 111/2018, если бы они не были секьюритизированы.

**78.** Если максимальный вес риска, рассчитанный в соответствии с п. 76, приводит к весу риска ниже пороговых значений веса риска, установленных в части 3 настоящей главы, в зависимости от того, какое из них ниже, используется первый из них.

##### **Подчасть 2**

##### **Максимальные требования к капиталу**

**79.** Банк-оригинатор или банк-спонсор, использующий SEC-SA или SEC-ERBA, может в отношении имеющихся у него секьюритизационных позиций применять требования к максимальному капиталу, эквивалентные требованиям к капиталу, которые были бы рассчитаны в соответствии с Регламентом № 111/2018 в отношении базовых подверженностей, как если бы они не были секьюритизированы.

**80.** Требование к максимальному капиталу является результатом умножения суммы, рассчитанной в соответствии с п. 79, на наибольшую долю активов банка в соответствующих траншах (V), выраженную в процентах и рассчитанную следующим образом:

80.1. для банка, который держит одну или несколько секьюритизационных позиций в одном транше, V равен отношению номинальной суммы секьюритизационных позиций, которые банк держит в соответствующем транше, к номинальной сумме этого транша;

80.2. для банка, имеющего секьюритизационные позиции в виде различных траншей, V равен максимальной доле процентных ставок в рамках различных траншей. Для этого доля процентов для каждого из различных траншей рассчитывается в соответствии с подп. 80.1.

**81.** При расчете требования к максимальному капиталу для позиции секьюритизации в соответствии с настоящей подчастью, полная сумма любой прибыли от продажи и любой процентной составляющей кредитного усиления в результате сделки секьюритизации должна быть вычтена из базовых подверженностей основных собственных средств уровня в соответствии с Регламентом № 109/2018.

## **Часть 5** **Общие положения**

### **Подчасть 1** **Ресекуризация**

**82.** В отношении позиции по ресекьюритизации банки должны применять подход ESA-SA в соответствии с подчастью 1 части 3 настоящей главы, со следующими изменениями:

82.1.  $W = 0$  для любой подверженности траншу секьюритизации в рамках портфеля базовых подверженностей;

82.2.  $p = 1,5$ ;

82.3. полученный вес риска должен соответствовать порогу коэффициента риска в размере 100 %.

**83.** Параметр  $K_{SA}$  для базовых подверженностей секьюритизации рассчитывается в соответствии с частью 2 настоящей главы.

**84.** Требования к максимальному капиталу, установленные в части 4 настоящей главы, не применяются к позициям в ресекьюритизации.

**85.** Если портфель базовых подверженностей состоит из комбинации траншей секьюритизации и других типов активов, параметр  $K_A$  определяется как номинальное средневзвешенное по подверженности значение параметров  $K_A$ , рассчитанному отдельно для каждой подгруппы подверженностей.

### **Подчасть 2** **Подход к секьюритизации неблагоприятных подверженностей (NPE)**

**86.** Неблагоприятная подверженность (NPE) означает подверженность, классифицируемая как неблагоприятная в соответствии с Регламентом № 109/2018.

**87.** Весовой коэффициент риска позиции в секьюритизации NPE рассчитывается в соответствии с подчастью 1 части 2 или с подчастью 1 части 4 настоящей главы. Весовой коэффициент риска должен иметь пороговое значение 100 %, за исключением случаев, когда применяется подчасть 3 части 3 настоящей главы.

**88.** В порядке отступления от п. 87 учреждения должны присваивать 100%-ный вес риска старшей секьюритизационной позиции в традиционной секьюритизации NPE, если только не применяется подчасть 3 части 3 настоящей Главы.

**89.** В порядке отступления от п. 88, если средневзвешенный коэффициент риска, рассчитанный в соответствии с подходом «look-through», изложенным в подчасти 1 части 4 настоящей главы, составляет менее 100%, учреждения могут применять более низкий весовой коэффициент риска при условии, что минимальный порог коэффициента риска составляет 50%.

### **Подчасть 3** **Балансовые позиции высшего уровня секьюритизации STS**

**90.** Банк-оригинатор может рассчитывать суммы подверженностей с учетом риска для балансовых позиций секьюритизации STS в соответствии с подчастью 1 или подчастью 3 части 3 настоящей главы, в зависимости от того, что применимо, если позиция отвечает следующим двум условиям:

90.1. секьюритизация соответствует требованиям, изложенным в п. 7;

90.2. позиция может рассматриваться как секьюритизационная позиция высшего уровня.

**91.** Национальный банк Молдовы осуществляет мониторинг применения п. 90, в частности, в отношении:

91.1. объема рынка и доли рынка балансовых секьюритизаций STS, в отношении которых банк-оригинатор применяет п. 90, для различных классов активов;

91.2. распределения убытков по старшему траншу и другим траншам балансовых секьюритизаций STS, по которым банк-оригинатор применяет п. 90 в отношении своей позиции высшего уровня в таких секьюритизациях;

91.3. влияния применения п. 90 на эффект рычага банков;

91.4. влияния использования балансовых секьюритизаций STS, в отношении которых банк-оригинатор применяет п. 90, на эмиссию инструментов капитала соответствующими банками-оригинаторами.

#### ***Подчасть 4***

##### ***Дополнительный весовой коэффициент риска***

**92.** Если банк по небрежности или бездействию не соблюдает требования, касающиеся любого существенного аспекта положений, применимых ко всем секьюритизациям, Национальный банк Молдовы устанавливает пропорциональный дополнительный весовой коэффициент риска в размере не менее 250 % от риска, но не более 1 000 %, который применяется к соответствующим позициям в секьюритизации в порядке, указанном в п. 24. Дополнительный весовой коэффициент риска прогрессивно увеличивается при каждом последующем нарушении положений о должной осмотрительности и управлении рисками. Национальный банк Молдовы принимает во внимание освобождение некоторых секьюритизаций от требования удержания риска путем снижения весового коэффициента риска, который он в противном случае установил бы в соответствии с настоящим подчастью в отношении секьюритизации, к которой применяются положения об освобождении от применения требования удержания риска.

#### **Глава V**

#### **Внешние кредитные оценки**

##### ***Часть 1***

##### ***Использование кредитных оценок ECAI и требования, предъявляемые к ним***

**93.** Банки могут использовать кредитные оценки для определения весового коэффициента риска, применимого к позиции секьюритизации в соответствии с настоящим Регламентом, только в том случае, если кредитная оценка была выдана или одобрена ECAI в соответствии с приложением № 3 к Регламенту № 111/2018.

**94.** Для расчета сумм подверженности с учетом риска в соответствии с Главой IV, банки используют кредитную оценку ECAI только в том случае, если выполняются все следующие условия:

94.1. отсутствует несоответствие между типами платежей, рассматриваемыми при кредитной оценке, и типами платежей, на которые банк имеет право в соответствии с договором, влекущим за собой данную секьюритизационную позицию;

94.2. ECAI обязаны публиковать кредитные оценки и информацию об анализе убытков и денежных потоков, чувствительности рейтингов к изменениям допущений, на которых они основаны, включая показатели эффективности базовых подверженностей, а также информацию о процедурах, методологиях, допущениях и ключевых элементах, лежащих в основе кредитных оценок, в соответствии с Главой VI Регламента № 111/2018. Для целей настоящего подпункта информация считается общедоступной, если она опубликована в общедоступном формате. Информация, предоставленная только ограниченному кругу лиц, не считается общедоступной;

94.3. кредитные оценки включены в матрицу перехода ECAI;

94.4. кредитные оценки не основаны или основаны частично на необеспеченной защите, предоставляемой самим банком. Если позиция полностью или частично основана на необеспеченной защите, банк должен рассматривать такую позицию как не имеющую рейтинга для целей расчета сумм подверженностей с учетом риска для этой позиции в соответствии с Главой IV;

94.5. ECAI обязуются публиковать объяснения того, как эффективность базовых подверженностей влияет на оценку кредитную оценку.

## **Часть 2**

### **Использование кредитных оценок и сопоставление секьюритизаций**

**95.** Банки могут принять решение о назначении одного или нескольких ЕСАИ, кредитные оценки которых будут использоваться при расчете сумм подверженности с учетом риска в соответствии с настоящим Регламентом (далее именуемые «назначенные ЕСАИ»).

**96.** Банки используют кредитные оценки своих позиций секьюритизации последовательно и не избирательно и должны соблюдать следующие требования для этой цели:

96.1. банки не используют кредитные оценки одного ЕСАИ для своих позиций в некоторых траншах и кредитные оценки другого ЕСАИ для своих позиций в других траншах в рамках одной и той же секьюритизации, которая может получить или не получить выгоду от рейтинга первого ЕСАИ;

96.2. если позиция подлежит двум кредитным оценкам со стороны назначенных ЕСАИ, банки должны использовать наименее благоприятную кредитную оценку;

96.3. если позиция подлежит как минимум трем кредитным оценкам со стороны назначенных ЕСАИ, используются две наиболее благоприятные кредитные оценки. Если две наиболее благоприятные оценки различаются, используется наименее благоприятная из них;

96.4. банки не требуют активно отзыва менее благоприятных рейтингов.

**97.** Если базовые подверженности секьюритизации полностью или частично защищены кредитной защитой в соответствии с Регламентом № 112/2018, и влияние этой защиты отражается в кредитной оценке позиции секьюритизации назначенным ЕСАИ, банки должны использовать весовой коэффициент риска, связанный с этой кредитной оценкой. Если кредитная защита, упомянутая в настоящем пункте, не соответствует требованиям Регламента № 112/2018, кредитная оценка не принимается во внимание, а позиция секьюритизации рассматривается как позиция без рейтинга.

**98.** Если позиция секьюритизации пользуется выгодой от приемлемой кредитной защиты в соответствии с Регламентом № 112/2018 и эффект этой защиты отражен в кредитных оценках, проведенных назначенным ЕСАИ, банки должны рассматривать позицию секьюритизации, как если бы она была позицией без рейтинга и рассчитывать суммы подверженности с учетом риска в соответствии с Регламентом № 112/2018.

**99.** Национальный банк Молдовы согласует уровень качества кредита, установленный в настоящем Регламенте, с оценками кредита, проведенными каждым ЕСАИ, назначенным в соответствии с приложением к настоящему Регламенту.

Таблица соответствия

Степень качества кредита	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	Все остальные
<i>A.M. Best (EU) Rating Services B.V.</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов эмиссий																		
	aaa(sf)	aa+(sf)	aa(sf)	aa-(sf)	a+(sf)	a(sf)	a-(sf)	bbb+(sf)	bbb(sf)	bbb-(sf)	bb+(sf)	bb(sf)	bb-(sf)	b+(sf)	b(sf)	b-(sf)	ccc+(sf), ccc(sf), ccc-(sf)	Sub ccc-(sf)
Шкала краткосрочных кредитных рейтингов эмиссий																		
	AMB-1+(sf), AMB-1(sf)	AMB-2(sf)	AMB-3(sf)															Sub AMB-3(sf)
<i>ARC Ratings S.A.</i>																		
Шкала средне- и долгосрочных рейтингов эмиссий																		
	AAA <sub>SF</sub>	AA+ <sub>SF</sub>	AA <sub>SF</sub>	AA- <sub>SF</sub>	A+ <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A- <sub>SF</sub>	BBB+ <sub>SF</sub>	BBB <sub>S</sub> <sub>F</sub>	BBB- <sub>SF</sub>	BB+ <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB- <sub>SF</sub>	B+ <sub>SF</sub>	B <sub>SF</sub>	B- <sub>SF</sub>	JRC+ <sub>SF</sub> CCC <sub>SF</sub> , JRC- <sub>SF</sub>	Sub JRC- <sub>SF</sub>
Шкала краткосрочных рейтингов эмиссий																		
	A-1+ <sub>SF</sub> , A-1 <sub>SF</sub>	A-2 <sub>SF</sub>	A-3 <sub>SF</sub>															Sub A-3 <sub>SF</sub>
Степень качества кредита	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	Все остальные
<i>Axesor Risk Management S.L.</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов для структурированного финансирования																		

	AAA <sub>(sf)</sub>	AA <sub>+(sf)</sub>	AA <sub>(sf)</sub>	AA <sub>-(sf)</sub>	A <sub>+(sf)</sub>	A <sub>(sf)</sub>	A <sub>-(sf)</sub>	BBB <sub>+(sf)</sub>	BBB <sub>(s)</sub> f)	BBB <sub>-(sf)</sub>	BB <sub>+(sf)</sub>	BB <sub>(sf)</sub>	BB <sub>-(sf)</sub>	B <sub>+(sf)</sub>	B <sub>(sf)</sub>	B <sub>-(sf)</sub>	JRC <sub>+(sf)</sub> , JRC <sub>(sf)</sub> , JRC <sub>-(sf)</sub>	Sub JRC <sub>-(sf)</sub>
<i>Creditreform Rating AG</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов																		
	AAA <sub>sf</sub>	AA <sub>+</sub> <sub>sf</sub>	AA <sub>sf</sub>	AA <sub>-sf</sub>	A <sub>+</sub> <sub>sf</sub>	A <sub>sf</sub>	A <sub>-sf</sub>	BBB <sub>+</sub> <sub>sf</sub>	BBB <sub>sf</sub>	BBB <sub>-sf</sub>	BB <sub>+</sub> <sub>sf</sub>	BB <sub>sf</sub>	BB <sub>-sf</sub>	B <sub>+</sub> <sub>sf</sub>	B <sub>sf</sub>	B <sub>-sf</sub>	CCC <sub>sf</sub>	Sub CCC <sub>sf</sub>
<i>DBRS Ratings GmbH</i>																		
Шкала рейтинга долгосрочных облигаций																		
	AAA <sub>(sf)</sub>	AA <sub>(high)(sf)</sub> )	AA <sub>(sf)</sub>	AA <sub>(low)(sf)</sub> )	A <sub>(high)(sf)</sub>	A <sub>(sf)</sub>	A <sub>(low)(sf)</sub>	BBB <sub>(high)(sf)</sub>	BBB <sub>(sf)</sub>	BBB <sub>(low)(sf)</sub>	BB <sub>(high)(sf)</sub>	BB <sub>(sf)</sub>	BB <sub>(low)(sf)</sub>	B <sub>(high)(sf)</sub>	B <sub>(sf)</sub>	B <sub>(low)(sf)</sub>	JRC <sub>(high)(sf)</sub> , JRC <sub>(sf)</sub> , JRC <sub>(low)(sf)</sub>	Sub JRC <sub>(low)(sf)</sub>
Шкала рейтингов краткосрочных долговых обязательств и краткосрочных ценных бумаг																		
	R-1 <sub>(high)(sf)</sub> , R-1 <sub>(middle)(sf)</sub> , R-1 <sub>(low)(sf)</sub>	R-2 <sub>(high)(sf)</sub> , R-2 <sub>(middle)(sf)</sub> , R-2 <sub>(low)(sf)</sub>	R-3 <sub>(sf)</sub>															Sub R-3 <sub>(sf)</sub>
<b>Степень качества кредита</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>Все остальные</b>
<i>Fitch Ratings Ireland Limited</i>																		
Шкала долгосрочных рейтингов																		
	AAA <sub>SF</sub>	AA <sub>+</sub> <sub>SF</sub>	AA <sub>SF</sub>	AA <sub>-SF</sub>	A <sub>+</sub> <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A <sub>-SF</sub>	BBB <sub>+</sub> <sub>SF</sub>	BBB <sub>S</sub> F	BBB <sub>-SF</sub>	BB <sub>+</sub> <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB <sub>-SF</sub>	B <sub>+</sub> <sub>SF</sub>	B <sub>SF</sub>	B <sub>-SF</sub>	CCC <sub>SF</sub>	Sub CCC <sub>SF</sub>
Шкала краткосрочных рейтингов																		
	F1 <sub>+</sub> <sub>SF</sub> , F1 <sub>SF</sub>	F2 <sub>SF</sub>	F3 <sub>SF</sub>															Sub F3 <sub>SF</sub>

<i>HR Ratings de México, S.A. de C.V.</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов																		
	HR AAA (E)	HR AA+ (E)	HR AA (E)	HR AA- (E)	HR A+ (E)	HR A (E)	HR A- (E)	HR BBB+ (E)	HR BBB (E)	HR BBB- (E)	HR BB+ (E)	HR BB (E)	HR BB- (E)	HR B+ (E)	HR B (E)	HR B- (E)	HR C+ (E)	Sub HR C+ (E)
<i>ICAP S.A.</i>																		
Глобальная шкала кредитных рейтингов																		
	AAA <sub>SF</sub> , AA A-SF	AA+ <sub>SF</sub>	AA <sub>SF</sub>	AA-SF	A+ <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A-SF	BBB+ <sub>SF</sub>	BBB <sub>S</sub> F	BBB-SF	BB+ <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB-SF	B+ <sub>SF</sub>	B <sub>SF</sub>	B-SF	JRC+ <sub>SF</sub> , CCC <sub>SF</sub> , JRC-SF	Sub JRC-SF
<b>Степень качества кредита</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>Все остальн ые</b>
<i>Japan Credit Rating Agency Ltd</i>																		
Шкала долгосрочных рейтингов эмиссий																		
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	JRC	Sub JRC
Шкала краткосрочных рейтингов эмиссий																		
	J-1+, J-1	J-2	J-3															Sub J-3
<i>Kroll Bond Rating Agency Europe Limited</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов																		
	AAA <sub>(sf)</sub>	AA+ <sub>(sf)</sub>	AA <sub>(sf)</sub>	AA- <sub>(sf)</sub>	A+ <sub>(sf)</sub>	A <sub>(sf)</sub>	A- <sub>(sf)</sub>	BBB+ <sub>(sf)</sub>	BBB <sub>(s</sub> f)	BBB- <sub>(sf)</sub>	BB+ <sub>(sf)</sub>	BB <sub>(sf)</sub>	BB- <sub>(sf)</sub>	B+ <sub>(sf)</sub>	B <sub>(sf)</sub>	B- <sub>(sf)</sub>	JRC+ <sub>(sf)</sub> , JRC <sub>(sf)</sub> , JRC- <sub>(sf)</sub>	Sub JRC- <sub>(sf)</sub>
Шкала краткосрочных кредитных рейтингов																		
	K1+ <sub>(sf)</sub> , K1 <sub>(sf)</sub>	K2 <sub>(sf)</sub>	K3 <sub>(sf)</sub>															Sub K3 <sub>(sf)</sub>
<b>Степень качества кредита</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>Все остальн ые</b>

<i>Moody's Investors Service</i>																		
Глобальная шкала долгосрочных рейтингов																		
	Aaa <sub>(sf)</sub>	Aa1 <sub>(sf)</sub>	Aa2 <sub>(s)</sub> f)	Aa3 <sub>(sf)</sub>	A1 <sub>(sf)</sub>	A2 <sub>(s)</sub> f)	A3 <sub>(sf)</sub>	Baa1 <sub>(sf)</sub>	Baa2 <sub>(s)</sub> f)	Baa3 <sub>(sf)</sub>	Ba1 <sub>(sf)</sub>	Ba2 <sub>(s)</sub> f)	Ba3 <sub>(sf)</sub>	B1 <sub>(sf)</sub>	B2 <sub>(s)</sub> f)	B3 <sub>(sf)</sub>	Caa1 <sub>(sf)</sub> , Caa2 <sub>(sf)</sub> , Caa3 <sub>(sf)</sub>	Sub Caa3 <sub>(sf)</sub>
Глобальная шкала краткосрочных рейтингов																		
	P-1 <sub>(sf)</sub>	P-2 <sub>(sf)</sub>	P-3 <sub>(sf)</sub>															Sub P-3 <sub>(sf)</sub>
<i>Scope Ratings GmbH</i>																		
Шкала долгосрочных кредитных рейтингов																		
	AAA <sub>SF</sub>	AA+ <sub>SF</sub>	AA <sub>SF</sub>	AA- <sub>SF</sub>	A+ <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A- <sub>SF</sub>	BBB+ <sub>SF</sub>	BBB <sub>S</sub> F	BBB- <sub>SF</sub>	BB+ <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB- <sub>SF</sub>	B+ <sub>SF</sub>	B <sub>SF</sub>	B- <sub>SF</sub>	CCC <sub>SF</sub>	Sub CCC <sub>SF</sub>
Шкала краткосрочных кредитных рейтингов																		
	S-1+ <sub>SF</sub> , S-1 <sub>SF</sub>	S-2 <sub>SF</sub>	S-3 <sub>SF</sub>															Sub S-3 <sub>SF</sub>
<b>Степень качества кредита</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>Все остальные</b>
<i>S&amp;P Global Ratings Europe Limited</i>																		
Глобальная шкала долгосрочных кредитных рейтингов эмиссий																		
	AAA <sub>(sf)</sub>	AA+ <sub>(sf)</sub>	AA <sub>(sf)</sub>	AA- <sub>(sf)</sub>	A+ <sub>(sf)</sub>	A <sub>(sf)</sub>	A- <sub>(sf)</sub>	BBB+ <sub>(sf)</sub>	BBB <sub>(s)</sub> f)	BBB- <sub>(sf)</sub>	BB+ <sub>(sf)</sub>	BB <sub>(sf)</sub>	BB- <sub>(sf)</sub>	B+ <sub>(sf)</sub>	B <sub>(sf)</sub>	B- <sub>(sf)</sub>	JRC+ <sub>(sf)</sub> , JRC <sub>(sf)</sub> , JRC- <sub>(sf)</sub>	Sub JRC- <sub>(sf)</sub>
Глобальная шкала осрочных кредитных рейтингов эмиссий																		
	A-1+ <sub>(sf)</sub> , A-1 <sub>(sf)</sub>	A-2 <sub>(sf)</sub>	A-3 <sub>(sf)</sub>															Sub A-3 <sub>(sf)</sub>