

14 ноября 2019

Ведущие аналитики:

Анастасия Малюгина, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 192
anastasia.malyugina@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший
директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило кредитный рейтинг ОАО «РЖД»
на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»
и облигаций Компании — AAA(RU)**

Кредитный рейтинг [ОАО «Российские железные дороги»](#) (далее Компания, РЖД) присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой системной значимостью РЖД для российской экономики и очень высокой степенью влияния государства на Компанию.

РЖД — естественная монополия, одна из крупнейших железнодорожных компаний в мире, владелец и оператор железнодорожной инфраструктуры и парка локомотивов в РФ. Выручка Компании по МСФО на консолидированной основе за последние 12 месяцев, закончившиеся 30.06.2019, увеличилась на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила порядка 2487 млрд руб. Единственным акционером Компании является Российская Федерация.

Очень высокая системная значимость РЖД для экономики РФ и очень высокая степень влияния государства. Очень высокая системная значимость связана с тем, что Компания является естественной монополией, крупнейшим работодателем и неотъемлемой частью национальной экономики. Очень высокая степень влияния государства обусловлена наличием операционного и акционерного контроля, прямым регулированием деятельности Компании путем установления тарифов, а также предоставлением государственной поддержки в форме субсидий, финансирования инвестиционной программы, в том числе за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) и установления льготных условий налогообложения. Объем полученных средств в форме субсидий и взносов в уставный капитал Компании по итогам 2019 года составит 143 млрд руб., в том числе финансирование программы развития БАМа из ФНБ в размере 40 млрд руб.

Умеренный уровень долговой нагрузки и улучшение коэффициента покрытия. По состоянию на конец 2018 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,86х, а долга, скорректированного с учетом капитализации аренды, к FFO до фиксированных платежей — 2,95х. Несмотря на значительные потребности РЖД в финансировании программы капитального развития (около 682 млрд руб. на 2019 год и около 1,8 трлн руб. в период с 2020 по 2022 год), АКРА не ожидает увеличения долговой нагрузки Компании и прогнозирует относительно стабильные значения указанных выше показателей. Вместе с тем АКРА отмечает наличие определенной гибкости у Компании в реализации программы капитального развития, в том числе в зависимости от получения государственного финансирования на проекты, выполняемые по инициативе государства. Показатель покрытия (отношение FFO до процентных платежей к процентным платежам) на конец 2018 года находился на уровне 6,3х (5,9х на конец 2017 года). Улучшение показателя вызвано ростом FFO до чистых процентных платежей на 8% в 2018 году относительно 2017 года.

Отрицательный свободный денежный поток при сильной позиции ликвидности. Уровень ликвидности Компании оценивается АКРА как очень сильный, сумма к погашению до конца 2020 года составляет около 121 млрд руб. (с учетом оферт по рублевым облигациям), при этом доступный объем кредитных линий превышает 850 млрд руб.

Компания продолжает генерировать отрицательный свободный денежный поток за счет существенного объема инвестиционной программы. По ожиданиям Агентства, дефицит свободного денежного потока в 2019–2020 годах составит около 7–10% от выручки. Средний показатель отношения капитальных затрат к выручке за период с 2016 по 2018 год находится на уровне 23,7%.

Ключевые допущения

- сохранение объема государственной поддержки в форме предоставления субсидий и взносов в уставный капитал в совокупном размере не менее 52,7 млрд руб. ежегодно;
- реализация Компанией программы капитального развития в объемах, которые не приведут к нарушению ограничений, накладываемых финансовой стратегией (отношение чистого долга к EBITDA не более 2,5x на консолидированной основе);
- дивидендные выплаты в объеме не более 4,5 млрд руб. ежегодно.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня системной значимости Компании для экономики РФ;
- потеря контроля со стороны государства либо существенное снижение объема оказываемой поддержки.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): aa-

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Компании. Учитывая отсутствие структурной и контрактной субординации выпусков, АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании.

В соответствии с методологией АКРА, принимая во внимание высокий уровень кредитоспособности и умеренную долговую нагрузку эмитента, а также отсутствие обеспеченного долга, Агентство приравнивает кредитный рейтинг эмиссий к кредитному рейтингу [РЖД](#) — AAA(RU).

Ключевые характеристики выпусков

- 1) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 19 \(RU000A0JQ7Z2\)](#), срок погашения — 08.07.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 2) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 23 \(RU000A0JQRD9\)](#), срок погашения — 16.01.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 3) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 32 \(RU000A0JSGV0\)](#), срок погашения — 25.06.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 4) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 28 \(RU000A0JTU85\)](#), срок погашения — 21.03.2028, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 5) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-18 \(RU000A0JTY57\)](#), срок погашения — 29.04.2043, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 6) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-09 \(RU000A0JTZM7\)](#), срок погашения — 08.06.2028, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 7) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-12 \(RU000A0JU542\)](#), срок погашения — 18.08.2033, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 8) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-13 \(RU000A0JU7B7\)](#), срок погашения — 19.09.2033, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 9) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-15 \(RU000A0JU9M0\)](#), срок погашения — 11.10.2038, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 10) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 30 \(RU000A0JUAN8\)](#), срок погашения — 07.11.2028, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 11) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-10 \(RU000A0JUCG6\)](#), срок погашения — 29.11.2028, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 12) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-19 \(RU000A0JUPZ8\)](#), срок погашения — 20.05.2044, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 13) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-16 \(RU000A0JUX71\)](#), срок погашения — 20.09.2039, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 14) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 33 \(RU000A0JVB19\)](#), срок погашения — 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 15) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 34 \(RU000A0JVB27\)](#), срок погашения — 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 16) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-14 \(RU000A0JVJS4\)](#), срок погашения — 29.05.2035, объем эмиссии — 17 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 17) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 35 \(RU000A0JVKH5\)](#), срок погашения — 30.05.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 18) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-02 \(RU000A0JVV71\)](#), срок погашения — 16.10.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 19) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 36 \(RU000A0JVY04\)](#), срок погашения — 15.10.2040, объем эмиссии — 15,2 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 20) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-07 \(RU000A0JWC82\)](#), срок погашения — 25.03.2026, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 21) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-05 \(RU000A0JWD57\)](#), срок погашения — 03.04.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 22) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-17 \(RU000A0JWHU2\)](#), срок погашения — 26.04.2041, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 23) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 42 \(RU000A0JWLU4\)](#), срок погашения — 22.05.2046, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 24) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 41 \(RU000A0JX1S1\)](#), срок погашения — 27.11.2031, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 25) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-11 \(RU000A0JXJK7\)](#), срок погашения — 04.02.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 26) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-01R \(RU000A0JXN05\)](#), срок погашения — 18.05.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 27) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-02R \(RU000A0JXQ44\)](#), срок погашения — 02.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 28) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-03R \(RU000A0JXR84\)](#), срок погашения — 23.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 29) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-04R \(RU000A0JXZB2\)](#), срок погашения — 29.07.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 30) [Биржевые облигации ОАО «Российские железные дороги» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-09R \(RU000A0ZZRY2\)](#), дата погашения — 14.10.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 31) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-08R \(RU000A0ZZGT5\)](#), срок погашения — 03.08.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 32) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-07R \(RU000A0ZZ9R4\)](#), срок погашения 26.05.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 33) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-06R \(RU000A0ZZ4P9\)](#), срок погашения — 04.04.2033, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 34) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-05R \(RU000A0ZYU05\)](#), срок погашения — 01.02.2033, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 35) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-17R \(RU000A1010M4\)](#), срок погашения — 03.11.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 36) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-16R \(RU000A100HY9\)](#), срок погашения — 25.06.2026, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 37) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-15R \(RU000A1009L8\)](#), срок погашения — 07.04.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 38) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-14R \(RU000A1008D7\)](#), срок погашения — 04.05.2029, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 39) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-13R \(RU000A1007Z2\)](#), срок погашения — 19.03.2029, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 40) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-12R \(RU000A1002C2\)](#), срок погашения — 26.01.2024, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 41) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-11R \(RU000A0ZZXL7\)](#), срок погашения — 10.05.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 42) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-10R \(RU000A0ZZX19\)](#), срок погашения — 03.06.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ОАО «Российские железные дороги» и указанных выше выпусков облигаций ОАО «Российские железные дороги» были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ОАО «Российские железные дороги» (ISIN RU000A0JQ7Z2, ISIN RU000A0JQRD9, ISIN RU000A0JSGV0, ISIN RU000A0JTU85, ISIN RU000A0JTY57, ISIN RU000A0JTM7, ISIN RU000A0JU542, ISIN RU000A0JU7B7, ISIN RU000A0JU9M0, ISIN RU000A0JUAN8, ISIN RU000A0JUCG6, ISIN RU000A0JUPZ8, ISIN RU000A0JUX71, ISIN RU000A0JVB19, ISIN RU000A0JVB27, ISIN RU000A0JVJS4, ISIN RU000A0JVKH5, ISIN RU000A0JVW71, ISIN RU000A0JVY04, ISIN RU000A0JWC82, ISIN RU000A0JWD57, ISIN RU000A0JWHU2, ISIN RU000A0JWLU4, ISIN RU000A0JX1S1, ISIN RU000A0JXJK7, ISIN RU000A0JXN05, ISIN RU000A0JXQ44, ISIN RU000A0JXR84, ISIN RU000A0JXZB2) были опубликованы 16.11.2017, кредитный рейтинг выпуска облигаций ISIN RU000A0ZZRY2 — 02.11.2018, ISIN RU000A0ZZGT5 — 16.08.2018, ISIN RU000A0ZZ9R4 — 14.06.2018, ISIN RU000A0ZZ4P9 — 23.04.2018, ISIN RU000A0ZYU05 — 19.02.2018, ISIN RU000A0ZZX19 — 07.12.2018, ISIN RU000A0ZZXL7 — 12.12.2018, ISIN RU000A1002C2 — 01.02.2019,

ISIN RU000A1007Z2 — 01.04.2019, ISIN RU000A1008D7 — 04.04.2019, ISIN RU000A1009L8 — 17.04.2019, ISIN RU000A100HY9 — 04.07.2019, ISIN RU000A1010M4 — 11.11.2019.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ОАО «Российские железные дороги» и кредитных рейтингов указанных выше облигационных выпусков ОАО «Российские железные дороги» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ОАО «Российские железные дороги», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги были присвоены на основании консолидированной отчетности по МСФО ОАО «Российские железные дороги». Кредитные рейтинги являются запрошенными, ОАО «Российские железные дороги» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ОАО «Российские железные дороги» не выявлены.

АКРА не оказывало ОАО «Российские железные дороги» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.