

30 марта 2018

Электромобили как фактор роста спроса на металлы, используемые в производстве аккумуляторов.....3

Литий: секретный металл, завоевывающий популярность.....3

Литиевые слезы в России: производство пока не растет.....6

Китай повторяет свой сталелитейный успех в литиевой отрасли.....7

Кобальт: сопутствующий продукт, ставший дефицитным.....8

Кобальт в России: добыча может вырасти за счет нетрадиционных запасов.....10

Китайский кобальт: ставка на ДР Конго может потребовать диверсификации.....10

Прогноз подготовлен в соответствии с [«Общими принципами прогнозирования социально-экономических показателей АКРА»](#).

Максим Худалов

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139-0496

maxim.khudalov@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Старший директор, руководитель группы исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

#### Контакты для СМИ

Алексей Чурилов

Младший менеджер по внешним коммуникациям

+7 (495) 139-0480 доб. 169

alexey.churilov@acra-ratings.ru

## «Аккумулятивный эффект»: рост производства лития и кобальта приведет к падению цен на них

Рынок металлов, используемых в производстве аккумуляторов: прогноз до 2022 года

С конца 2015-го по март 2018-го цены на литиевый карбонат выросли на 150% до 14,5 тыс. долл./т, однако к 2022 году мы прогнозируем их снижение до 9,2 тыс. долл./т. Существенное повышение интереса к рынку электромобилей в 2014–2017 годах спровоцировало рост спроса на литий и цен на него до 14–15 тыс. долл./т в Южной Америке, являющейся основным поставщиком металла на мировой рынок. К 2022-му спрос на данный металл увеличится вдвое за счет роста его потребления в автопроме и производстве промышленных аккумуляторов. В то же время мощности по выпуску карбоната лития сегодня недогружены, а крупные компании могут удвоить его производство до 2022 года, что потенциально приведет к снижению цен на него. Снижению цен в будущем также будет способствовать то, что текущая цена на данный металл заметно выше себестоимости производства наименее эффективных производителей.

Кобальт подорожал с конца 2015 года по март 2018-го на 260% до 87 тыс. долл./т, но к 2022-му мы ожидаем снижения цен на него до 38 тыс. долл./т. Рост спроса на аккумуляторы совпал по времени со снижением цен на никель и медь, при добыче которых ведется сопутствующее производство кобальта. По оценкам АКРА, в ближайшие годы восстановление добычи промышленных металлов после бурного роста цен на них в 2016–2017 годах, а также массовый запуск новых предприятий по добыче кобальта в Демократической Республике Конго (ДР Конго) будут способствовать сокращению дефицита данного металла на рынке и приведут к снижению цен на него.

Конъюнктура рынков кобальта и лития будет благоприятна для российских производителей в прогнозном периоде (2018–2022 годы). Несмотря на ожидаемое к 2022-му снижение цен на литий и кобальт (CoLi-металлы), их рыночная цена в течение всего прогнозного периода будет превосходить себестоимость производства, что позволит российским производителям нарастить объемы выпуска CoLi-металлов и иметь высокую рентабельность.

Китай — ключевой инвестор на рынке CoLi-металлов. Существенный потенциал развития добычи лития в Аргентине и Чили на фоне ожидаемого резкого роста спроса на него делает перспективным приобретение долей в добывающих данный металл компаниях. В связи с этим китайские компании активно инвестируют в международные проекты. Добыча кобальта в ДР Конго уже укрепила позиции Китая на этом рынке, но концентрация на одной стране несет значительные риски. АКРА полагает, что китайские инвесторы будут диверсифицировать источники кобальта для своей промышленности (в том числе за счет сотрудничества с РФ в части разработки нетрадиционных запасов кобальта).

**Таблица 1. Прогноз российских и мировых ценовых и производственных показателей в цветной металлургии (CoLi-металлы) на 2018–2022 гг.**

Показатели	ед. изм.	Факт			Оценка	Прогноз				
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Литий</b>										
Производство в мире	т	31 000	31 500	38 000	43 000	51 338	69 454	79 417	85 990	90 290
Потребление в мире	т	31 920	34 650	41 370	45 570	51 870	58 800	70 350	79 800	83 790
Цена на карбонат лития	тыс. долл./т	5,5	6,5	14,0	14,4	13,6	10,7	10,2	10,1	9,2
Запасы в мире	млн т	40,1								
Производство в России	т	1 617	1 610	1 384	1 566	1 607	2 003	2 047	2 059	2 060
Запасы в России	млн т	0,9								
<b>Кобальт</b>										
Производство в мире	т	91 754	98 113	100 942	97 097	100 010	106 436	126 648	141 629	151 886
Потребление в мире	т	82 000	89 000	93 950	105 000	115 500	112 048	124 671	138 247	148 631
Цена на кобальт	тыс. долл./т	31,2	28,6	25,6	56,2	74,2	55,1	40,4	37,7	37,9
Запасы в мире	млн т	7,1								
Производство в России	т	5 700	5 000	5 000	5 600	5 768	6 139	7 304	8 168	8 760
Запасы в России	млн т	0,25								

Источник: отчетные данные — USGS, Albemarle, SQM, electra.com, Bloomberg, Wood Mackenzie, Ereport, Cobalt Institute, данные металлургических компаний, прогнозы АКРА

## Электромобили как фактор роста спроса на металлы, используемые в производстве аккумуляторов

Настоящее исследование АКРА посвящено рынку металлов, которые используются в производстве аккумуляторов и накопителей энергии, — лития и кобальта.

История применения этих металлов достаточно долгая, однако именно в последние два года интерес к ним заметно возрос благодаря успехам производителей электромобилей. В итоге цены на литиевый карбонат и кобальт выросли на 150% и 260% соответственно с конца 2015-го по март 2018 года (для сравнения, промышленные металлы за тот же период подорожали на 46%).

Дефицит лития в период с 2014 по 2017 год возник на фоне недозагруженных мощностей, а производство данного металла последние годы не успевало за ростом спроса. На рынке кобальта мы видим отставание динамики добычи от спроса: кобальт на 57% добывают в качестве попутного для никеля и меди металла, объемы добычи которых в последнее время снизились на фоне падения цен на них в 2014–2015 годах.

Мы ожидаем дальнейшего роста спроса на CoLi-металлы в силу двух факторов:

- тенденции к увеличению числа электромобилей как более экологичных и простых в эксплуатации (их численность в мире, по разным оценкам, вырастет с 2 млн единиц в 2016 году до более 50–70 млн к 2025-му);
- удешевления технологий хранения электроэнергии (уже сейчас стоимость киловатт-часа за весь жизненный цикл литиевого аккумулятора (330–820 евро/МВтч с перспективой снижения до 100–210 евро/МВтч к 2030 году) сравнима, например, с ценой электроэнергии для потребителей в Германии (290 евро/МВтч) — одной из ведущих экономик ЕС).

Производство CoLi-металлов также будет стремительно расти, поскольку реализацией проектов по их добыче помимо традиционных игроков отрасли заинтересовались такие крупные компании, как Codelco (займется добычей в Эквадоре), Glencore и China Molybdenum (в ДР Конго). В совокупности рост спроса и увеличение объемов производства CoLi-металлов будут способствовать снижению цен на них.

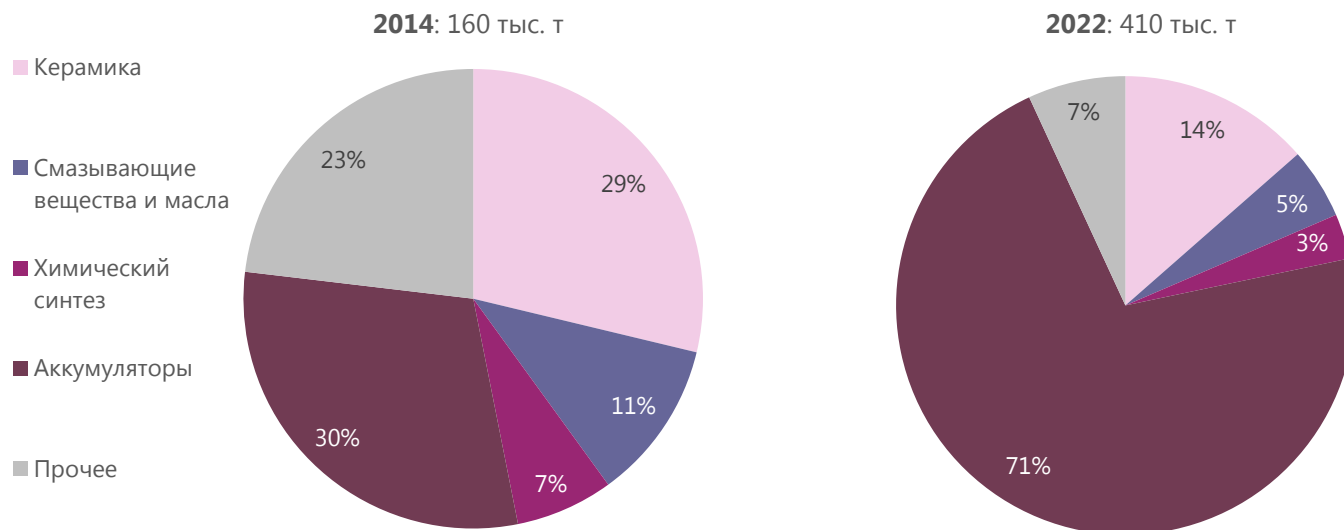
## Литий: секретный металл, завоевывающий популярность

Литий используется в самых разных отраслях. Исторически он применялся в производстве керамики — его добавки улучшают качество продукции, термостойкость и сопротивляемость химическому воздействию. В металлургии (черной и цветной) металлический литий и его сплавы с кремнием и кальцием используют для удаления нежелательных примесей. Смазочные материалы с добавлением лития востребованы в авиации и военной промышленности, так как обеспечивают работу техники в экстремальных температурных режимах (от –50 до +150°C). С ростом потребления смартфонов и носимой электроники (смарт-часов, фитнес-трекеров, спортивных браслетов и т. д.), широкое распространение получили литий-ионные и полимерные батареи.

*Кобальт и литий используются в литий-ионных аккумуляторах, где кобальт играет роль катода, литий используется как электролит, а графит — в качестве анода.*

На сегодняшний день наметился тренд на внедрение литий-ионных аккумуляторов в автопроме вместо более тяжелых и менее удобных свинцовых аккумуляторов. С учетом прогнозируемого роста количества электромобилей (с 2 млн единиц в мире по итогам 2016 года до 20–25 млн к 2021-му и 50–70 млн к 2025-му) сегмент автомобильных аккумуляторов в общей структуре спроса на металлургическую продукцию за данный период увеличится с 30% до 71%.

Рисунок 1. Производство аккумуляторов — основной драйвер роста спроса на литиевый карбонат



Источники: Albemarle, прогнозы АКРА

Литий производится в основном либо из рассола (рапы), либо из сподуменовых руд. На рассолы приходится около 60–70% от общего объема производства данного металла, поэтому его потребление и производство принято оценивать в эквиваленте литиевого карбоната (Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>), где доля чистого металла составляет 18%. Для удобства прогнозирования АКРА оперирует статистикой по потреблению и производству чистого металла.

Рисунок 2. Рост производства лития приведет к профициту на рынке



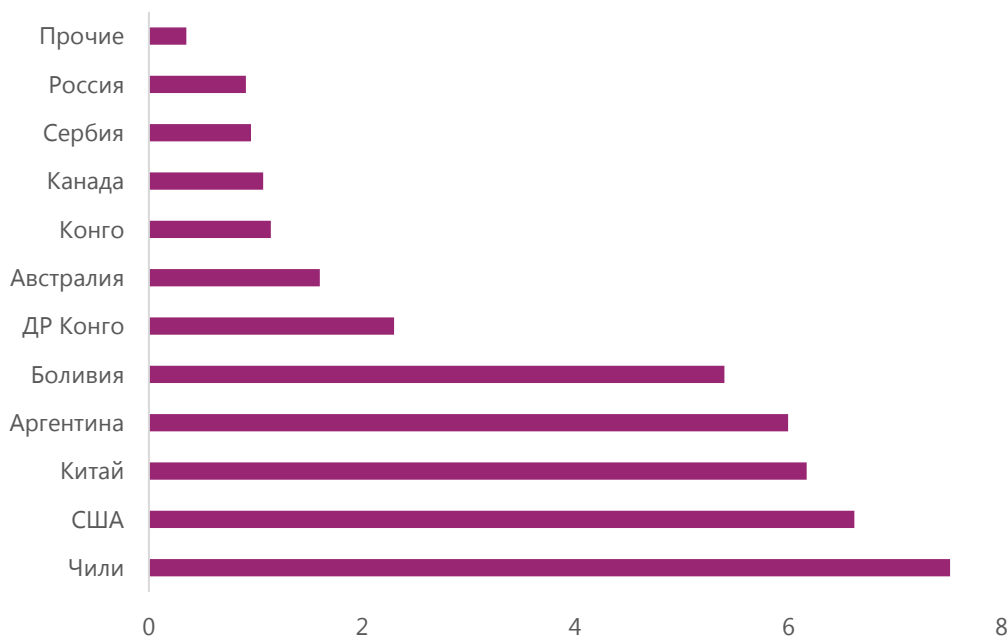
Источники: USGS, Albemarle, SQM, прогнозы АКРА

АКРА отмечает, что дефицит лития, возникший на рынке в период с 2014 по 2017 год, во многом был обусловлен политикой компаний отрасли по осторожному наращиванию объемов выпуска на фоне недозагруженных мощностей. Осторожность компаний в своих подходах была связана с производством лития в различных формах (карбонат/гидроксид и прочее), а также наличием данного металла в стратегических запасах стран-потребителей (литий относится к стратегическим металлам, а информация о его запасах во многих странах считается государственной тайной, поскольку он в перспективе может использоваться в целях получения топлива для термоядерных реакторов).

АКРА прогнозирует рост загрузки действующих мощностей с 78% в 2016 году до 81% к 2022 году с учетом новых проектов, запускаемых как участниками отрасли, так и новыми игроками. А уровень производства лития в пересчете на чистый металл достигнет к 2022 году 90 тыс. т (против 43 тыс. т в 2017 году).

Объемы мировых запасов лития хотя полностью и не раскрываются (в силу секретности сведений) оцениваются на уровне 40 млн т (см. Рисунок 3).

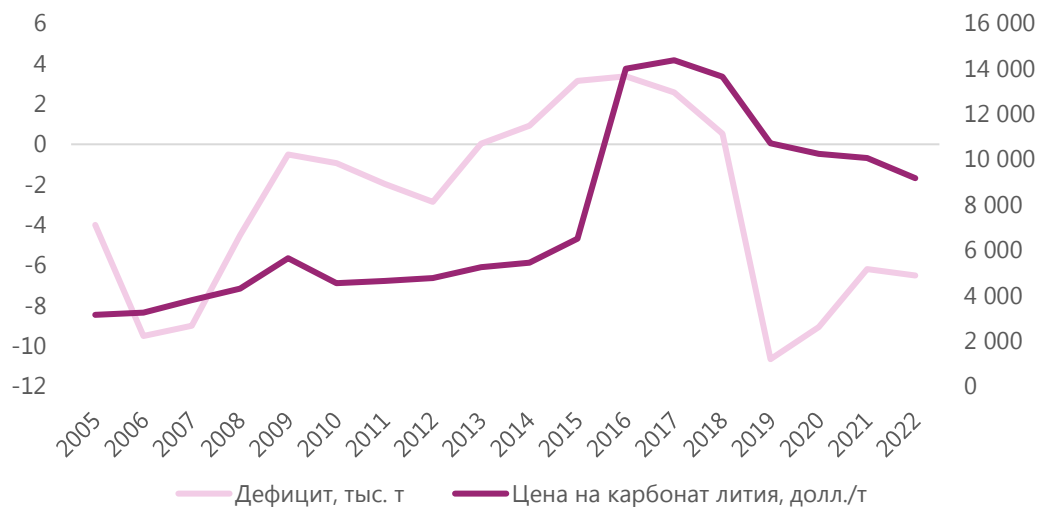
**Рисунок 3. Мировых запасов лития хватит более чем на 100 лет добычи, млн т**



Источники: USGS, electra.com

Динамика цен карбоната лития сильно коррелирует с уровнем его дефицита, однако более точной является модель оценки, в которую включен качественный фактор, учитывающий повышенный интерес общества к электромобилям. Эта тема возникла в публичном пространстве в 2016–2017 годах на фоне успехов компании Tesla и по времени совпала со всплеском интереса к данному металлу и взрывным ростом цен на него.

Рисунок 4. Цены на карбонат лития будут снижаться на фоне роста профицита металла



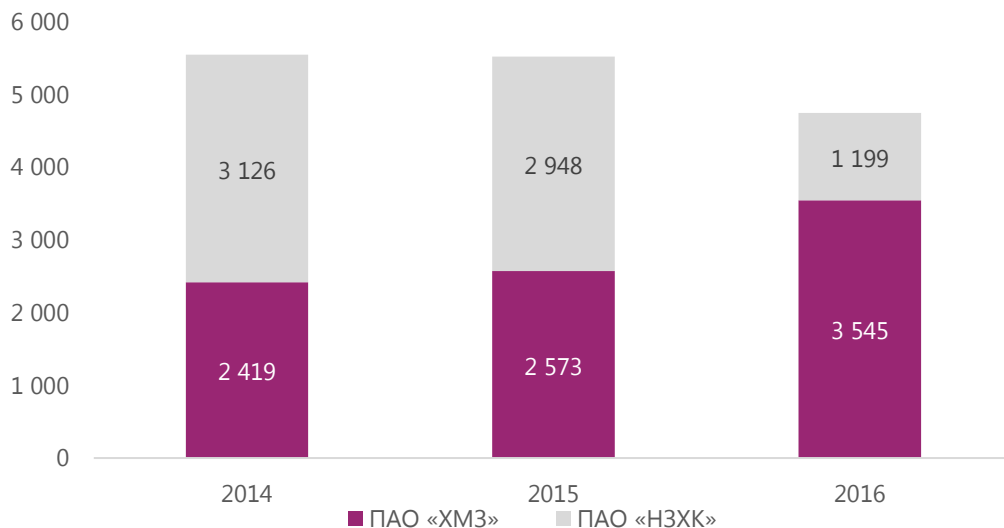
Источники: Bloomberg, прогнозы АКРА

АКРА полагает, что в период с 2018 по 2022 год наряду с сокращением дефицита на рынке лития будет наблюдаться и уменьшение интереса к теме электромобилей. В результате спекулятивный спрос на карбонат лития снизится, а цены на него в Южной Америке (основном поставщике металла на мировой рынок) опустятся с 14 тыс. долл./т в 2017-м до 9,2 тыс. долл./т к 2022 году.

### Литиевые слезы в России: производство пока не растет

В России литий производится в промышленных масштабах только предприятиями госкорпорации «Росатом» (ПАО «Химико-металлургический завод» (ПАО «ХМЗ») и ПАО «Новосибирский завод химконцентратов» (ПАО «НЗХК»)). ОК РУСАЛ планирует создать опытное производство на Ярославском ГОКе (Приморский край). Общий официально известный объем производства гидроксида лития в России не превышает 5 тыс. т по состоянию на 2016 год.

Рисунок 5. Динамика оценочного производства литийсодержащей продукции в России, т



Источник: отчетность компаний

Основными месторождениями литиевого сырья в РФ являются Колмозерское, Гольцовое, Урикское, Знаменское месторождения, Полмостундра, Улуг-Танзек, Ташелгинское пегматитовое рудное поле, а также два нефтегазовых месторождения — Верхнечонское и Ярактинское (попутные пластовые рассолы). Надо отметить, что точные данные по запасам в России отсутствуют.

Мы не прогнозируем существенного роста производства лития в России в 2018–2022 годах, поскольку не видим крупных проектов, которые находились бы в финальной части реализации, а полноценная разработка проекта по производству лития с нуля требует более семи лет до начала добычи.

Доля России на мировом рынке лития не превышает 4%, и мы ожидаем снижения этого показателя до 2–3% от мирового объема добычи в результате значительного роста добычи в Китае, Южной Америке и Австралии.

### Китай повторяет свой сталелитейный успех в литиевой отрасли

Китай, будучи крупнейшим в мире производителем аккумуляторов для носимой электроники и для автомобилей, активно включился в процесс производства лития. На сегодняшний день страна контролирует до 20% известных мировых запасов лития, а китайские производители имеют доли в предприятиях, контролирующих еще 40% мировых запасов. Кроме того, китайские компании рассматривают возможность сотрудничества с предприятиями Чили и Австралии, являющихся лидерами мирового рынка добычи лития.

АКРА ожидает, что Китай, помимо наращивания объемов производства лития, будет существенно увеличивать мощности по производству карбоната и гидроксида лития.

**Таблица 2. Планируемый Китаем ввод мощностей по производству карбоната и гидроксида лития, тыс. т**

Компания	LiOH	Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub>	Начало производства
Jiangxi Jiujiang Ronghui Lithium	8	8	2018
Jiangxi Yun Lithium Materials	0	15	2018
Tianqi Lithium	24	0	2018
Hebei Tianyuan Lithium Materials	4	12	2018
Jiangxi Special Motor	5	20	2018
Sichuan Dingsheng Lithium	5	5	2018
Sichuan Zhiyuan Lithium	5	10	2018
Jiangxi Ganfeng Lithium	20	17,5	2018
Fancy Resources	0	10	2018

Источник: Metall Bulletin

Поскольку литиевые проекты традиционно характеризуются большими задержками при реализации, АКРА не ожидает одномоментного ввода в строй новых мощностей объемом 71 тыс. т гидроксида лития и 97,5 тыс. т литиевого карбоната. Тем не менее рост объемов производства будет увеличивать предложение металла, что окажет негативное влияние на динамику цен.

После полной реализации литиевых проектов в Китае, которую АКРА прогнозирует к 2022 году, доля литиевых производственных мощностей этой страны достигнет 40–50% от общемирового объема, что сопоставимо с долей Китая на сталелитейном рынке.

*Гидроксид лития (LiOH) — вещество для получения солей лития; компонент электролитов в щелочных аккумуляторах.*

*Карбонат лития (Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>) — используют в пиротехнике, производстве стекол, электроизоляционного фарфора, пластмасс, в черной металлургии (для удаления серы из расплава); при выпуске электролитов для аккумуляторов нужна дополнительная переработка.*

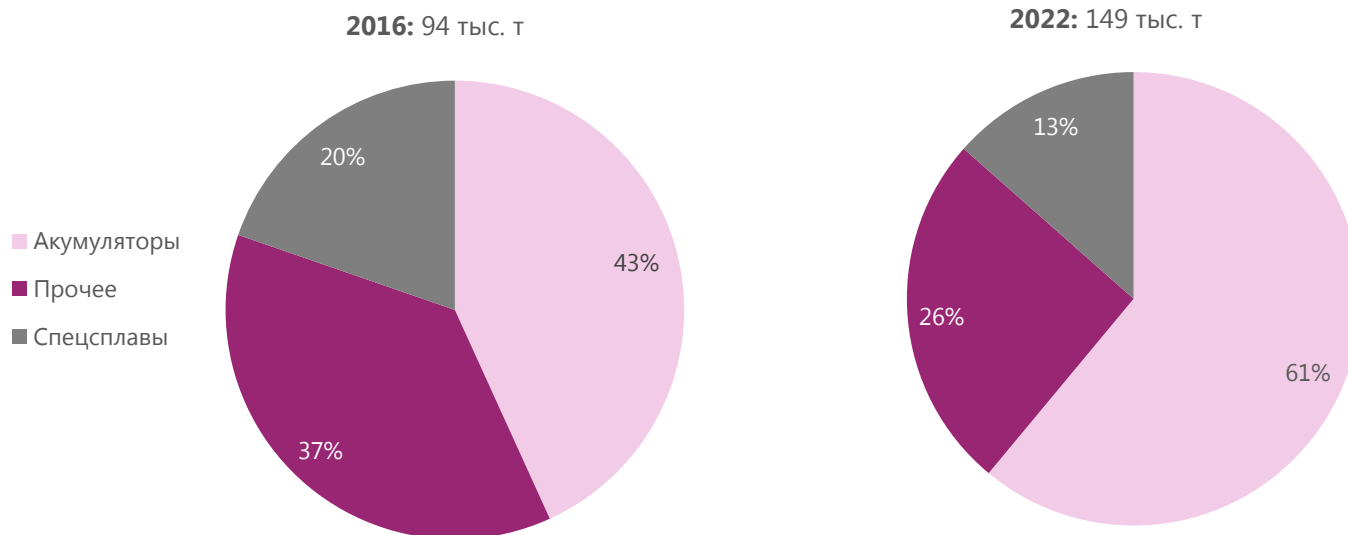
## Кобальт: сопутствующий продукт, ставший дефицитным

Исторически крупнейшими потребителями кобальта были производители спецсплавов (преимущественно быстрорежущих сталей), поскольку легирование кобальтом повышает ударо- и жаропрочность металлов. Однако развитие рынков носимой электроники и электромобилей вывело на первое место потребление кобальта для производства элементов питания и аккумуляторов. С учетом озвученных прогнозов по развитию рынка электромобилей АКРА ожидает, что мировое потребление кобальта возрастет с 94 тыс. т в 2016 году до 149 тыс. т к 2022 году. Доля кобальта, используемого для производства аккумуляторов, вырастет при этом с 43% до 61% от общего объема потребления.

По ожиданиям АКРА, годовые объемы добычи кобальта будут достаточно быстро расти: со 101 тыс. т в 2016 году до 152 тыс. т к 2022 году. Основной рост добычи будет наблюдаться в ДР Конго, контролирующей до 60% запасов. Несмотря на то что нестабильная политическая ситуация в стране и новый налог на добычу кобальта привели к частичному дефициту этого металла на рынке, участие китайских инвесторов в добыче кобальта в ДР Конго позволило остановить локальный конфликт и дает возможность рассчитывать на рост добычи. Помимо этого, большая часть кобальта (57%) добывается в качестве попутного продукта при добыче никеля и меди, поэтому по мере роста объемов добычи этих металлов АКРА ожидает соответствующего увеличения добычи кобальта.

См. прогноз АКРА по российской цветной металлургии [«Восстановление цен на цветные металлы усиливает потенциал для импортозамещения в России»](#) от 13 сентября 2017 года.

Рисунок 6. В структуре потребления кобальта продолжит лидировать производство аккумуляторов, тыс. т

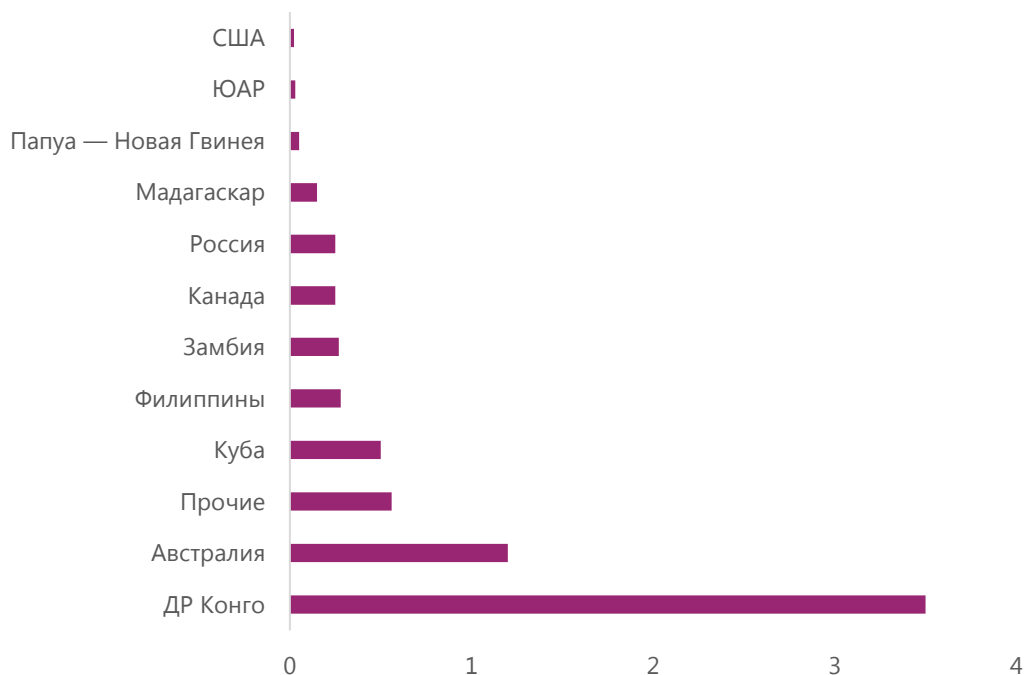


Источник: Wood Mackenzie, прогнозы АКРА

Разведанные мировые запасы кобальта не превышают 7,1 млн т, однако такой показатель связан с почти полным отсутствием оценки запасов этого металла. Данные о его запасах поступают фрагментировано, вместе с информацией о результатах работ по поиску месторождений никеля и меди. Оценочные ресурсы кобальта превышают 120 млн т и с увеличением объемов добычи (и, как следствие, исследуемых площадей) будут демонстрировать дальнейший рост.



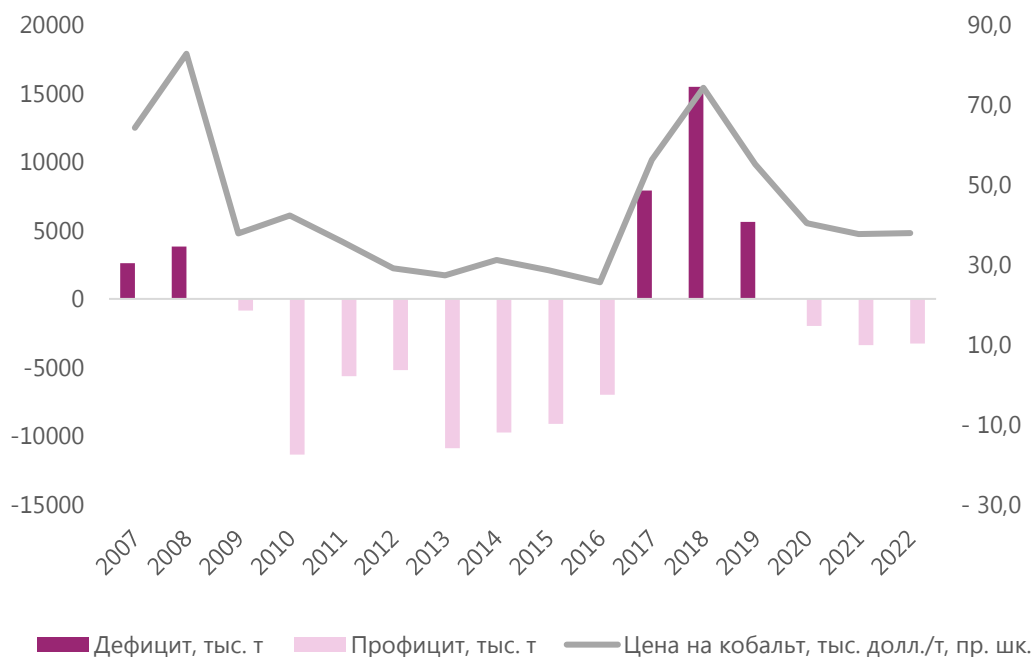
Рисунок 7. ДР Конго и Австралия — лидеры по запасам кобальта, млн т



Источник: USGS

Динамика цен на кобальт достаточно хорошо коррелирует с динамикой его дисбаланса на рынке. Отдельные всплески цен на кобальт наблюдались в период высоких цен на рынке сопутствующих металлов, в частности никеля. С учетом ожидаемого увеличения добычи кобальта АКРА прогнозирует падение цен на него с 87 тыс. долл./т в марте 2018 года до 38 тыс. долл./т к 2022 году.

Рисунок 8. Корреляция цены на кобальт и профицита/дефицита кобальта на рынке



Источник: Ereport, Cobalt Institute, прогнозы АКРА

## Кобальт в России: добыча может вырасти за счет нетрадиционных запасов

В России кобальт производился подразделениями ПАО «ГМК «Норильский никель», а также двумя небольшими компаниями — ПАО «Южно-Уральский никелевый комбинат» (группа Мечел) и ОАО «Уфалейникель» (группа Бинбанка). Последние два предприятия существенно сократили объем выпуска ввиду нерентабельности производства никеля при текущей рыночной конъюнктуре, в результате чего производство кобальта на них было прекращено.

Общий объем производства кобальта в России не превышает 5–6 тыс. т. Текущая доля рынка РФ составляет 5% от мирового. В конце 2017 года ПАО «ГМК «Норильский никель» подписало соглашение с концерном BASF о поставке кобальт-никелевых материалов для производства аккумуляторов. Благодаря этому в перспективе добыча кобальта в РФ может возрасти, однако не превысит 5–8% мирового рынка.

Основные российские запасы кобальта сосредоточены на месторождениях Норильск-1, Талнахское и Октябрьское (Норильский рудный район), а также на Ждановском и Заполярном месторождениях Кольского полуострова. Общая величина российских запасов кобальта оценивается в 250 тыс. т, однако большие надежды связаны с потенциально возможной добычей кобальта в зоне Международного района морского дна (шельф Магеллановых гор, поднятия Маркус-Уэйк и Уэйк-Неккер, северная часть подводного продолжения Маршалловых островов, остров Лайн) с прогнозными ресурсами кобальта, приходящимися на долю России, в размере около 10 млн т. Технологии глубоководной добычи пока не отработаны, но подвижки в этом направлении есть как в зарубежных странах, так и в РФ.

Российские производители CoLi-металлов, вероятно, будут наращивать производство лития (низкими темпами) и кобальта (более высокими), поскольку цены на данные металлы даже после существенного снижения останутся на высоких уровнях (превышая показатели 2015-го) при низкой себестоимости российской добычи вкупе со значительными запасами, что позволит увеличить денежные потоки от добычи CoLi-металлов.

## Китайский кобальт: ставка на ДР Конго может потребовать диверсификации

Широкая вовлеченность китайского бизнеса в добычу кобальта на территории ДР Конго заметно укрепила позиции китайских компаний в структуре добычи кобальта в мире. При отсутствии собственных запасов кобальта Китай обеспечивает до 80% химического производства этого металла (63 тыс. т, или 58,6% от мирового объема).

Самая известная сделка консорциума китайских предприятий с конголезской компанией Sicomines предусматривала инвестиции в инфраструктуру ДР Конго объемом 6 млрд долл. в обмен на поставку китайской стороне 10 млн т меди и 600 тыс. т кобальта. Заключение контрактов с похожими условиями, а также прямое приобретение долей в конголезских компаниях — распространенная практика для китайских компаний, и в перспективе она позволит им существенно нарастить объем производства.

В то же время концентрация китайского бизнеса в добывающем секторе ДР Конго представляет для первого определенные риски. Так, сделка с Sicomines уже была трансформирована конголезским правительством под давлением МВФ. Помимо этого, западные компании постоянно поднимают вопрос законности приобретения кобальта у мелких конголезских поставщиков, которые эксплуатируют детский труд. Отдельной проблемой может стать опасение крупных западных игроков (в том числе Glencore), связанное с китайской монополизацией мирового рынка кобальта, что может привести к введению торговых ограничений против китайской продукции.

В результате Китай может быть заинтересован в диверсификации источников кобальта для своей промышленности, а российские традиционные и нетрадиционные (морской шельф) источники сырья могут сыграть важную роль в обеспечении сырьевой безопасности Китая.

Инвестиции китайских производителей аккумуляторов в проекты по добыче лития и кобальта в Южной Америке и Африке, а также на территории России и СНГ позволят им снизить производственные затраты, возросшие в период 2016–2017 годов.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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 предпринимают 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.