

18 июня 2019

Перспективы импортозамещения на рынке цветных металлов России

Прогноз развития рынка цветных металлов до 2023 года

| | |
|---|----|
| К 2022 году на рынке алюминия образуется дефицит..... | 3 |
| Дефицит на рынке меди увеличится в ближайшие два года | 4 |
| Дефицит на рынке цинка сохранится до 2023 года, но не повлияет на цены..... | 6 |
| На рынке никеля впервые за долгое время образуется профицит..... | 7 |
| Стрессовый сценарий развития рынка цветных металлов..... | 8 |
| Методика произведенных расчетов и источники данных..... | 10 |

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

Максим Худалов
Директор группы корпоративных рейтингов
+7 (495) 139-0496
maxim.khudalov@acra-ratings.ru

Алексей Корнев
Младший аналитик группы корпоративных рейтингов
+7 (495) 139-0480, доб. 126
alexey.kornev@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов
Менеджер по внешним коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб. 169
media@acra-ratings.ru

- Дефицит на мировом рынке цветных металлов, за исключением никеля, сохранится в течение ближайших пяти лет.** Избыточное предложение на рынке никеля обусловлено запуском новых проектов в Индонезии и Бразилии, а также восстановлением производства на Филиппинах. Несмотря на растущее производство, на рынке алюминия после 2021 года образуется дефицит в связи с высокими темпами роста мирового потребления и при условии отсутствия существенных негативных последствий торговой войны США и Китая (альтернативный сценарий развития рынка цветных металлов приведен в *Приложении 1*). Недостаток инвестиций в геологоразведку медных и цинковых месторождений, в свою очередь, не позволит нарастить производство этих металлов в той мере, в которой это необходимо, чтобы компенсировать рост потребления. Дополнительное давление на рынок меди окажет запрет бразильских властей использовать насыпные дамбы для хранения отходов металлургического производства. По прогнозу АКРА, цены на никель в 2019–2023 годах будут держаться в диапазоне 12 100–13 000 долл./т, на алюминий — 1 900–2 100 долл./т, на медь — 5 900–6 300 долл./т, на цинк — 2 200–2 500 долл./т.
- Потенциал роста расчетной EBITDA российских производителей цветных металлов за счет расширения импортозамещения превышает 10% от уровня 2018 года.** В рамках борьбы с санкциями против UC Rusal Минпромторг РФ в 2018 году объявил о запуске целого ряда проектов, нацеленных на расширение внутреннего потребления цветных металлов. В результате, по оценкам АКРА, потребление алюминия в РФ увеличилось в 2018 году на 7,6% по сравнению с 2017-м, а потребление меди выросло на 1,8% за аналогичный период. АКРА отмечает сохранение значительного потенциала импортозамещения в сегменте этих двух металлов: с учетом разницы цен на конечную продукцию и первичный металл отрасль по итогам 2018 года недополучила 1,2 млрд руб. EBITDA в производстве медного проката и до 13 млрд руб. в производстве алюминиевого проката.
- Снижение цен на металлы не повлияет на кредитоспособность российских компаний.** По мнению АКРА, способность отрасли обслуживать свои кредитные обязательства останется на высоком уровне. При этом темпы роста спроса на базовые металлы могут ускориться за счет дополнительного спроса на них со стороны отрасли возобновляемой энергетики и производителей электромобилей, что дополнительно поддержит кредитоспособность российских металлургов.
- Значимость российских компаний для мирового рынка цветных металлов снижает потенциальный ущерб** для отрасли в случае введения новых санкций зарубежными регуляторами.

Таблица 1. Прогноз показателей цветной металлургии в РФ и в мире

| Показатели | ед. изм. | Факт | | | Прогноз | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Цена нефти марки Urals | долл./барр. | 42,3 | 53,9 | 70,0 | 63,6 | 58,7 | 60,2 | 61,7 | 63,2 |
| Курс доллара к рублю | руб./долл. | 67,2 | 58,3 | 62,7 | 64,1 | 62,8 | 61,2 | 62,6 | 63,9 |
| Мировой ВВП | (% г/г) | 2,5 | 3,1 | 3,1 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,4 |
| Численность населения | млн | 7 444 | 7 530 | 7 621 | 7 703 | 7 784 | 7 863 | 7 942 | 8 020 |
| Алюминий, мир | долл./т | 1 611 | 1 980 | 2 108 | 2 015 | 1 936 | 1 987 | 2 042 | 2 097 |
| Производство алюминия, мир | млн т | 58,2 | 63,4 | 64,4 | 65,9 | 67,8 | 69,1 | 70,4 | 71,7 |
| Потребление алюминия, мир | млн т | 59,0 | 59,2 | 60,1 | 63,0 | 65,6 | 68,4 | 71,3 | 74,3 |
| Баланс на рынке алюминия, мир | млн т | -0,8 | 4,2 | 4,3 | 2,9 | 2,2 | 0,7 | -0,9 | -2,6 |
| Производство алюминия, РФ | тыс. т | 3 685 | 3 707 | 3 753 | 3 931 | 4 099 | 4 272 | 4 452 | 4 639 |
| Видимое потребление алюминия, РФ | тыс. т | 832 | 865 | 931 | 1 043 | 1 130 | 1 205 | 1 251 | 1 309 |
| Алюминий, РФ | тыс. руб./т без НДС | 108 | 115 | 132 | 129 | 122 | 122 | 128 | 134 |
| Медь, мир | долл./т | 4 871 | 6 194 | 6 500 | 6 133 | 5 911 | 6 027 | 6 144 | 6 228 |
| Производство меди, мир | млн т | 23,3 | 23,5 | 24,0 | 24,4 | 25,1 | 25,9 | 27,0 | 28,0 |
| Потребление меди, мир | млн т | 23,4 | 23,7 | 24,0 | 25,5 | 26,3 | 27,2 | 28,0 | 28,9 |
| Баланс на рынке меди, мир | млн т | -0,1 | -0,2 | 0,0 | -1,1 | -1,2 | -1,3 | -1,0 | -0,9 |
| Производство меди, РФ | тыс. т | 877 | 945 | 1 039 | 1 102 | 1 137 | 1 174 | 1 212 | 1 251 |
| Видимое потребление меди, РФ | тыс. т | 282 | 285 | 291 | 305 | 313 | 322 | 331 | 340 |
| Медь, РФ | тыс. руб./т без НДС | 327 | 361 | 408 | 393 | 371 | 369 | 385 | 398 |
| Цинк, мир | долл./т | 2 101 | 2 890 | 2 922 | 2 717 | 2 271 | 2 341 | 2 411 | 2 485 |
| Производство цинка, мир | млн т | 13,6 | 13,3 | 13,3 | 14,0 | 14,3 | 14,6 | 14,9 | 15,2 |
| Потребление цинка, мир | млн т | 13,9 | 13,7 | 13,7 | 15,3 | 15,8 | 16,3 | 16,8 | 17,3 |
| Баланс на рынке цинка, мир | млн т | -0,3 | -0,4 | -0,4 | -1,3 | -1,5 | -1,7 | -1,9 | -2,2 |
| Производство цинка, РФ | тыс. т | 255 | 257 | 255 | 182 | 187 | 193 | 199 | 205 |
| Видимое потребление цинка, РФ | тыс. т | 230 | 241 | 227 | 239 | 257 | 279 | 300 | 321 |
| Цинк, РФ | тыс. руб./т без НДС | 141 | 169 | 183 | 174 | 143 | 143 | 151 | 159 |
| Никель, мир | долл./т | 9 595 | 10 410 | 13 114 | 12 178 | 13 065 | 12 584 | 12 809 | 12 734 |
| Производство никеля, мир | млн т | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,8 |
| Потребление никеля, мир | млн т | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,5 |
| Баланс на рынке никеля, мир | млн т | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Производство никеля, РФ | тыс. т | 182 | 157 | 158 | 163 | 169 | 175 | 181 | 188 |
| Видимое потребление никеля, РФ | тыс. т | 27,1 | 27,7 | 28,5 | 28,9 | 29,3 | 29,8 | 30,1 | 30,4 |
| Никель, РФ | тыс. руб./т без НДС | 645 | 607 | 822 | 781 | 821 | 770 | 802 | 814 |

Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, ФТС России, Росстат, данные компаний, прогноз АКРА

К 2022 году на рынке алюминия образуется дефицит

Значительная роль, которую US Rusal (более 5,6% мирового производства) играет на глобальном рынке алюминия, снижает потенциальные потери российской отрасли по производству металла в случае введения новых санкций. Так, потребители алюминия в США встали на защиту интересов российской компании, опасаясь резкого роста цен на металл в результате введения полномасштабных санкций.

АКРА не ожидает значительного снижения себестоимости производства алюминия в Китае. Несмотря на снижение цен на мировом рынке энергетического угля (алюминиевая отрасль в Китае в основном потребляет электроэнергию, производимую ТЭС), Агентство не прогнозирует резкого падения цен на уголь на рынке КНР, поскольку местные власти будут поддерживать убыточные производства. Как следствие, себестоимость электроэнергии в Китае уменьшится лишь незначительно.

Рост цен на алюминий в 2018 году позволил большому количеству производителей, в том числе в Китае, на который приходится половина мировых мощностей, увеличить объем производства металла. Суммарное мировое производство алюминия в 2018 году достигло 64,4 млн т, что привело к избытку предложения, который сохранится до 2021 года. Однако в 2022–2023 годах ситуация изменится на противоположную на фоне быстрого роста мирового потребления металла. По мнению АКРА, среди потенциальных рисков для рынка — возможность новых санкций против US Rusal, что может значительно повлиять на уровень мирового предложения алюминия. Введение США новых импортных пошлин на товары из алюминия также негативно повлияет на потребление металла. АКРА ожидает незначительную коррекцию среднегодовой цены алюминия до 1 900 долл./т в 2020 году с последующим ростом до 2 100 долл./т к 2023–му по мере сокращения глобального профицита металла.

Рисунок 1. Первичный алюминий: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

По оценкам АКРА, вероятное введение тарифов на импорт алюминиевой продукции в Россию для стимулирования собственного производства, а также значительная поддержка внутреннего спроса (предложения по использованию алюминия в автопромышленности и строительстве) обеспечат дополнительную загрузку мощностей российских компаний по выпуску металлопроката, что положительно скажется на их финансовых результатах. По данным Алюминиевой Ассоциации, загрузка мощностей по производству алюминиевого проката в РФ в 2018 году составила около 79% (+3 п. п. по сравнению с предыдущим годом). По расчетам АКРА, суммарное внутреннее потребление алюминия в РФ в 2019 году превысит 1 млн т.

Российский рынок алюминиевого проката в 2018 году продемонстрировал большой потенциал импортозамещения, реализация которого в дальнейшем может способствовать росту внутреннего потребления металла. В 2018 году РФ импортировала более 200 тыс. т продукции из

алюминия с добавленной стоимостью на общую сумму более 730 млн долл. США. По оценкам АКРА, суммарные потери российских производителей алюминия и проката из него в среднем составляют около 10% от EBITDA отрасли в 2018 году из-за импорта товаров из алюминия с добавленной стоимостью. АКРА учитывает необходимость определенной модернизации прокатного оборудования российских производителей алюминиевой продукции, однако затраты на оптимизацию производства, по мнению Агентства, малы по сравнению с недополученной EBITDA.

Рисунок 2. Первичный алюминий: баланс рынка РФ

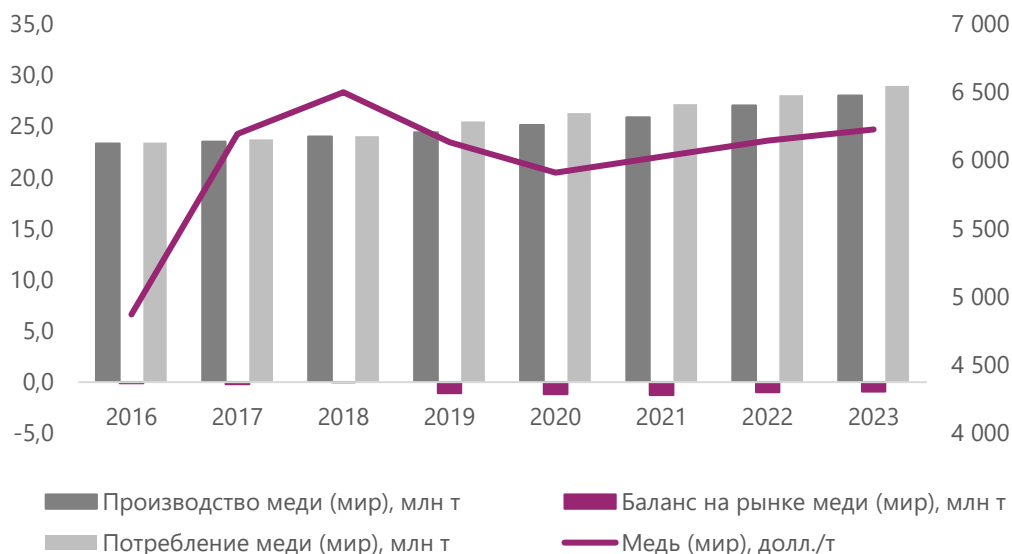


Источник: Росстат, ФТС России, данные компаний, прогноз АКРА

Дефицит на рынке меди увеличится в ближайшие два года

АКРА ожидает, что дефицит на мировом рынке меди сохранится вплоть до 2023 года, так как рост спроса на металл продолжит опережать развитие производственных мощностей. В ближайшие два года дефицит на рынке усилится, в том числе из-за аварии на шахте Коррего ду Фейжао (принадлежит компании Vale) в бразильском штате Минас-Жерайс. В качестве одной из мер по предотвращению подобных ситуаций в будущем власти Бразилии (около 1,2% мировой добычи меди) запретили строить новые дамбы для хранения отходов добывающей отрасли и распорядились к 2021 году закрыть все действующие дамбы. Дефицит на мировом рынке меди начнет сокращаться с 2022 года за счет реализации проектов в Панаме (шахта Кобре-Панама — 375 тыс. т в год), Австралии и Индии (рудник в штате Мадхья-Прадеш, а также расширение добычи в штатах Джаркханд и Раджастан суммарно обеспечат прирост производства на уровне около 160 тыс. т в год). В результате цена меди в период с 2019-го по 2023 год консолидируется в районе 5 900–6 300 долл./т.

Рисунок 3. Медь: глобальный баланс рынка

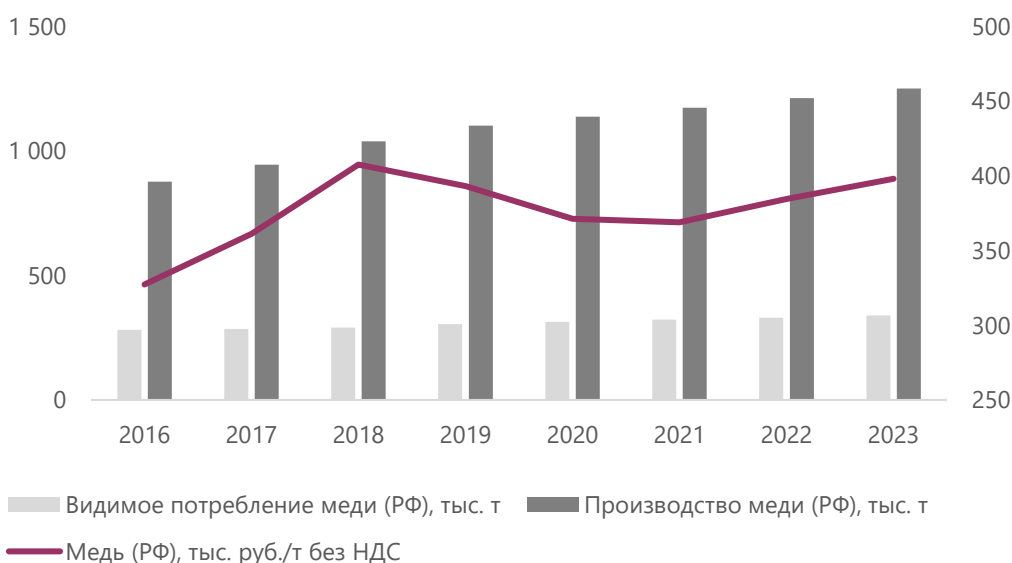


Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

Низкая загрузка — следствие того, что в 2017 году цена на медный прокат была лишь на 5% выше цены на медный слиток. Загрузка мощностей постепенно увеличивается ввиду роста добавленной стоимости на продукцию медного проката. В 2018-м добавленная стоимость в среднем составила 6,5%, а в первом квартале 2019-го — около 14%.

По прогнозу АКРА, потребление меди на рынке РФ будет постепенно расти и к 2023 году достигнет 340 тыс. т по сравнению с 291 тыс. т в 2018-м. Замещение импорта медных труб, фитингов и прочих видов проката позволит увеличить общую загрузку мощностей заводов по обработке цветных металлов с 43% в 2018 году до 60% к 2023-му. По оценкам АКРА, крупнейшие игроки на рынке меди РФ недополучают около 15% от EBITDA отрасли в 2018 году из-за импорта медного проката. Участники рынка отмечают, что на данный момент российская медная продукция по качеству уступает зарубежным аналогам, однако данное отставание можно устранить за счет приобретения зарубежного прокатного оборудования.

Рисунок 4. Медь: баланс рынка РФ

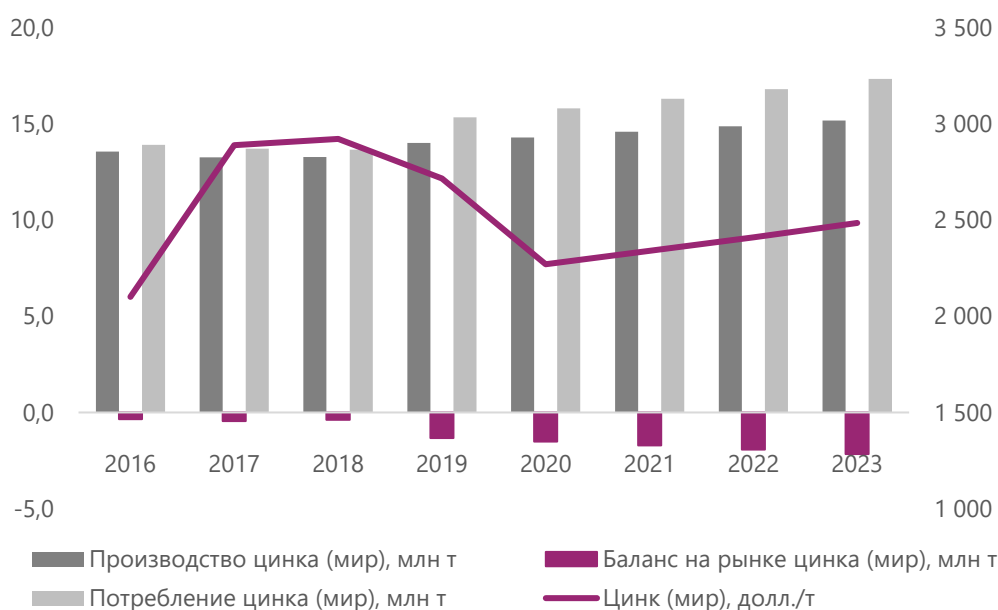


Источник: Росстат, ФТС России, данные компаний, прогноз АКРА

Дефицит на рынке цинка сохранится до 2023 года, но не повлияет на цены

По оценкам АКРА, дефицит на рынке цинка продлится до 2023 года, что связано с недостаточными инвестициями в добычу и геологоразведку металла в 2009–2017 годах. Однако стоит отметить, что глобальный дефицит уже не будет способствовать росту цен, поскольку их значительный подъем в 2016–2018 годах во многом объясняется спекулятивными, нежели фундаментальными факторами, влияние которых сошло на нет. Реализуемые проекты по добыче цинка в ЮАР (шахта Гамсберг — 250 тыс. т в год) и Иране (рудник Мехдибад — 400 тыс. т) в будущем позволят сократить дефицит на рынке. В связи с этим АКРА ожидает снижения цен на цинк в 2019–2023 годах до 2 200–2 500 долл./т.

Рисунок 5. Цинк: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

В октябре 2018 года на заводе «Электроцинк», принадлежащем компании УГМК, произошел крупный пожар. Собственник объявил о консервации предприятия, производственные мощности которого составляли более 70 тыс. т цинка в год.

Потребление цинка в России в 2018 году составило 250 тыс. т, а к 2023-му, по прогнозу АКРА, оно увеличится до 300 тыс. т. По оценкам Агентства, импорт цинка в РФ значительно вырастет к 2019 году до 40 тыс. т (около 20 тыс. т в 2018-м), тогда как экспорт снизится до 18 тыс. т (порядка 48 тыс. т в 2018-м) из-за консервации завода «Электроцинк».

Рисунок 6. Цинк: баланс рынка РФ

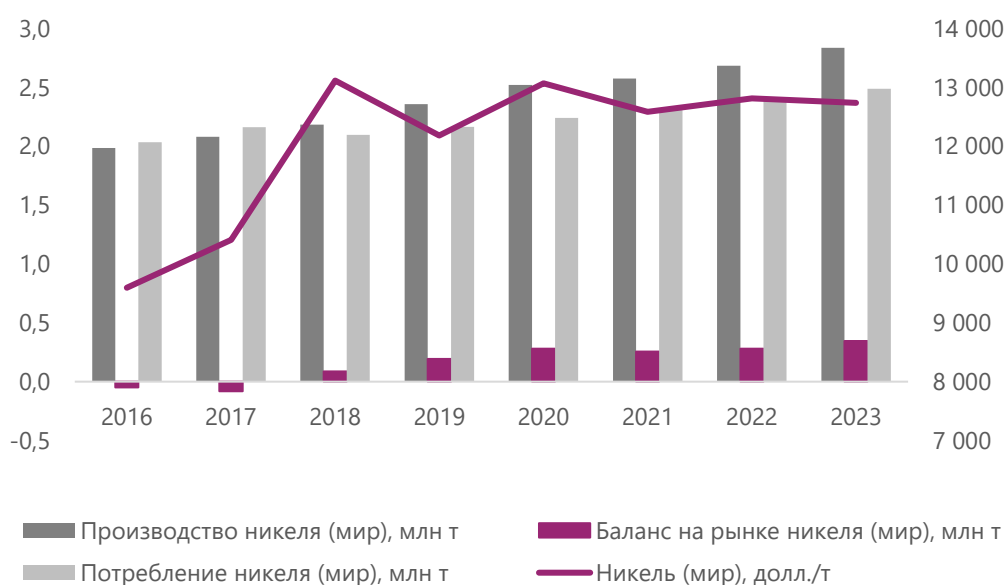


Источник: Росстат, ФТС России, данные компаний, прогноз АКРА

На рынке никеля впервые за долгое время образуется профицит

По оценкам АКРА, на рынке никеля в 2019 году впервые за долгие годы сформируется профицит, который связан прежде всего с увеличением производства металла из российской руды, а также с запуском проектов в Индонезии, Бразилии и восстановлением производства на Филиппинах. В связи с увеличением профицита до 300 тыс. т АКРА ожидает, что цены на никель в 2019–2023 годах будут находиться в диапазоне 12 100–13 000 долл./т.

Рисунок 7. Никель: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

Приложение 1. Стрессовый сценарий развития рынка цветных металлов

АКРА считает базовый сценарий развития рынка цветных металлов наиболее вероятным. Тем не менее, учитывая рост напряженности в торговых отношениях Китая и США, Агентство также подготовило кризисный сценарий развития рынка.

По сравнению с базовым вариантом прогноза, стрессовый сценарий предполагает значительно более низкое мировое потребление металлов в 2019–2020 годах. Возможное снижение глобального потребления приведет к образованию профицита на рынке, что окажет значительное давление на цены на цветные металлы и ослабит спрос со стороны спекулянтов.

На фоне шоковых цен на металлы, некоторые потенциальные проекты по увеличению их выпуска, по оценкам АКРА, будут реализованы не полностью, а некоторые — приостановлены, что приведет к снижению производства в 2021–2023 годах и, как следствие, образованию дефицита и росту цен.

Таблица 2. Прогноз показателей цветной металлургии в мире

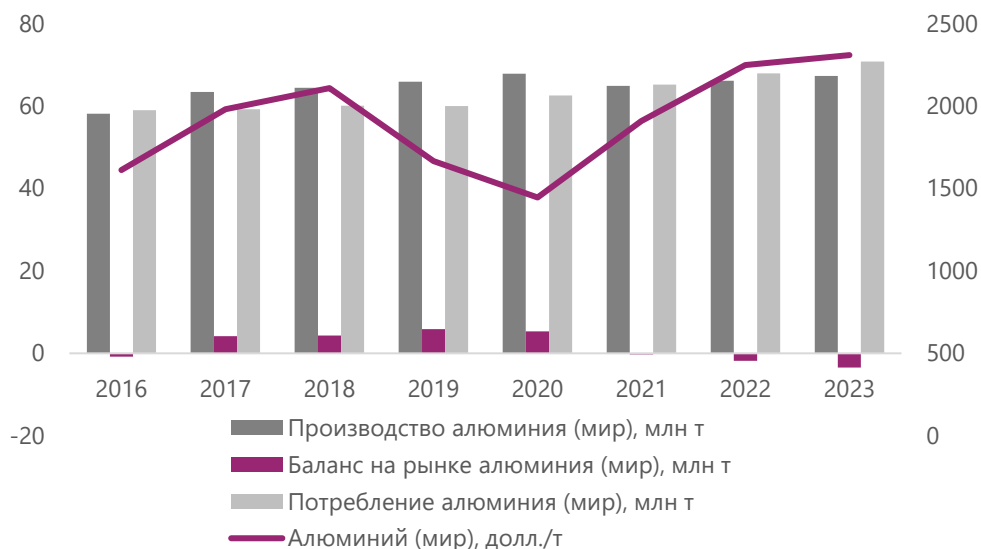
| Показатели | ед. изм. | Факт | | | Прогноз | | | | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Алюминий, мир | долл./т | 1 611 | 1 980 | 2 108 | 1 666 | 1 445 | 1 909 | 2 248 | 2 309 |
| Производство алюминия, мир | млн т | 58,2 | 63,4 | 64,4 | 65,9 | 67,8 | 64,9 | 66,1 | 67,3 |
| Потребление алюминия, мир | млн т | 59,0 | 59,2 | 60,1 | 60,0 | 62,5 | 65,2 | 67,9 | 70,8 |
| Баланс на рынке алюминия, мир | млн т | -0,8 | 4,2 | 4,3 | 5,9 | 5,3 | -0,3 | -1,8 | -3,5 |
| Медь, мир | долл./т | 4 871 | 6 194 | 6 500 | 5 442 | 4 567 | 5 766 | 6 688 | 6 779 |
| Производство меди, мир | млн т | 23,3 | 23,5 | 24,0 | 24,4 | 25,1 | 24,4 | 25,5 | 26,4 |
| Потребление меди, мир | млн т | 23,4 | 23,7 | 24,0 | 24,3 | 25,1 | 25,9 | 26,7 | 27,6 |
| Баланс на рынке меди, мир | млн т | -0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -1,4 | -1,2 | -1,1 |
| Цинк, мир | долл./т | 2 101 | 2 890 | 2 922 | 2 265 | 1 619 | 2 065 | 2 234 | 2 303 |
| Производство цинка, мир | млн т | 13,6 | 13,3 | 13,3 | 14,0 | 14,3 | 14,0 | 14,2 | 14,5 |
| Потребление цинка, мир | млн т | 13,9 | 13,7 | 13,7 | 13,3 | 13,8 | 14,2 | 14,6 | 15,1 |
| Баланс на рынке цинка, мир | млн т | -0,3 | -0,4 | -0,4 | 0,7 | 0,6 | -0,2 | -0,4 | -0,6 |
| Никель, мир | долл./т | 9 595 | 10 410 | 13 114 | 11 038 | 9 154 | 10 732 | 13 575 | 13 497 |
| Производство никеля, мир | млн т | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 2,6 |
| Потребление никеля, мир | млн т | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,4 |
| Баланс на рынке никеля, мир | млн т | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |

Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

По оценкам АКРА, при реализации негативного сценария развития мировой экономики наибольшее падение цен на металлы произойдет в 2020 году.

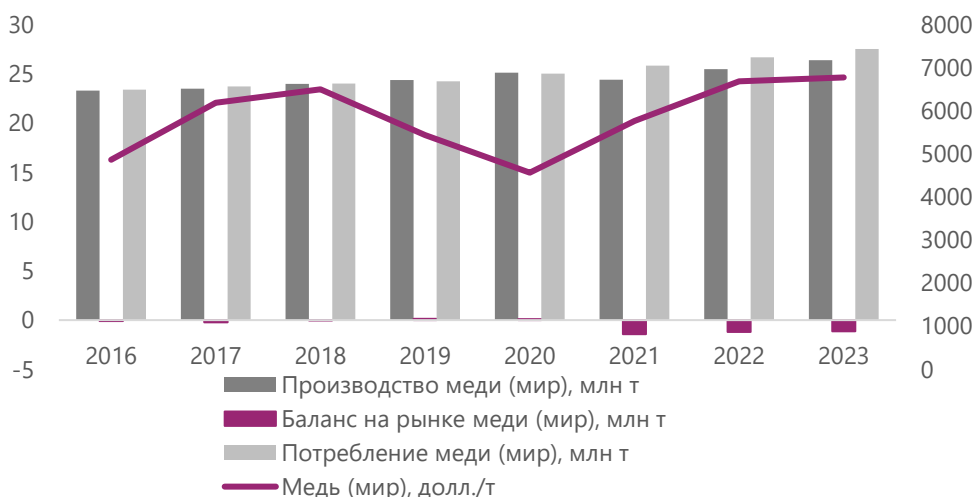
В случае кризисного развития событий АКРА ожидает, что цены на алюминий в 2020 году будут находиться в районе 1 445 долл./т (-31,46% по сравнению со средней ценой в 2018–м), на медь — 4 567 долл./т (-29,73% по сравнению со средней ценой в 2018–м), на цинк — 1 620 долл./т (-44,59% по сравнению со средней ценой в 2018–м), на никель — 9 150 долл./т (-30,2% по сравнению со средней ценой в 2018–м).

Рисунок 8. Первичный алюминий: глобальный баланс рынка



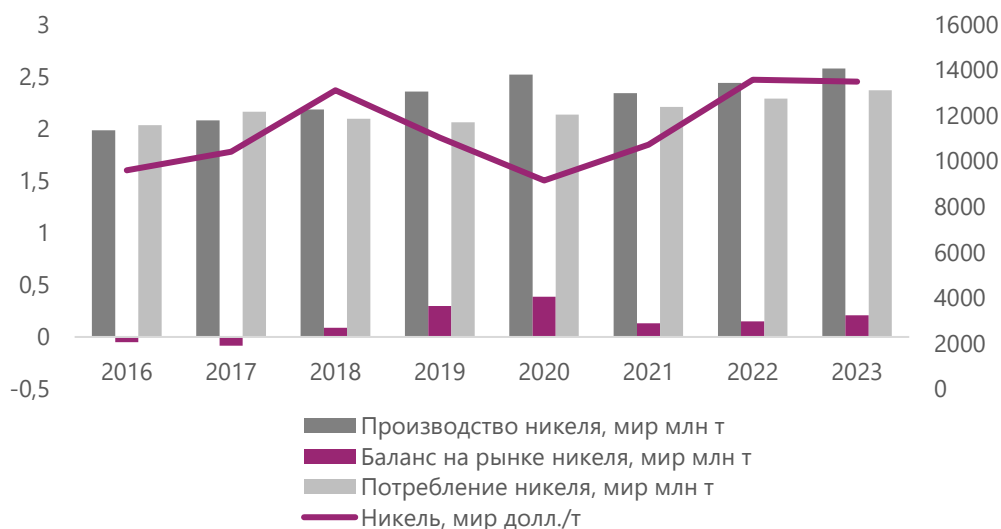
Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

Рисунок 9. Медь: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

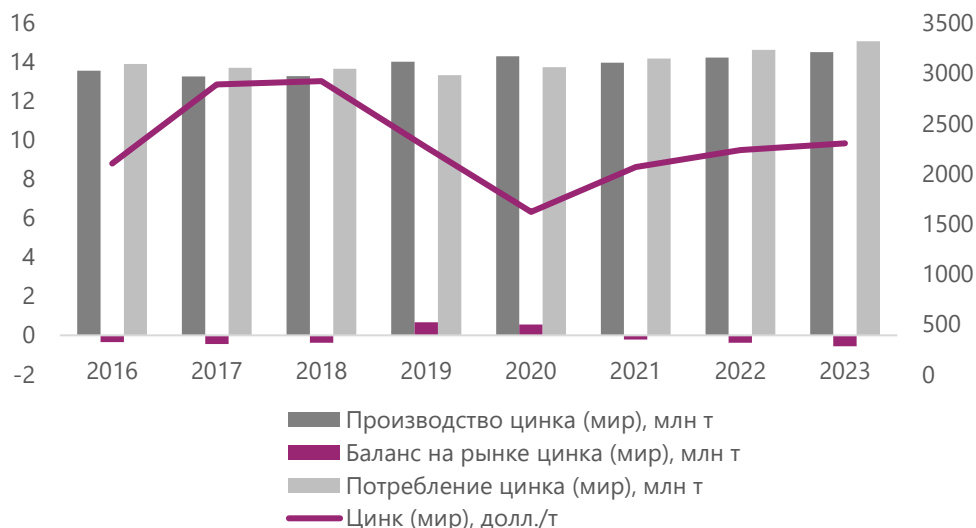
Рисунок 10. Никель: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

По оценкам АКРА, текущая средняя цена цинка во многом является спекулятивной, поэтому в случае реализации шокового сценария котировки цинка снизятся сильнее цен на другие металлы из-за падения интереса со стороны спекулянтов. Агентство ожидает, что в посткризисный период (к 2023 году) цены на цинк установятся на уровне 2 300 долл./т.

Рисунок 11. Цинк: глобальный баланс рынка



Источник: Australian Department of Industry, Innovation and Science, Bloomberg, МВФ, прогноз АКРА

Методика произведенных расчетов и источники данных

Настоящий прогноз основан на разработанной АКРА модели прогнозирования сценариев развития рынка цветных металлов. Модель учитывает как фундаментальные факторы, влияющие на баланс спроса и предложения и динамику рынков цветных металлов, так и прочие факторы, отражающие субъективное мнение экспертов АКРА.

Ценообразование на рынке цветных металлов, по мнению АКРА, основывается не только на балансе спроса и предложения прошлого периода, а также на динамике запасов металла на основных мировых товарных биржах, но и в значительной степени зависит от стоимости долл. США, непосредственно влияющей на спекулятивный спрос на рынке сырьевых товаров. Уровень потребления металлов прогнозировался с учетом ожидаемого Агентством роста мировой экономики. Прогноз производства металлов базировался на данных Australian Department of Industry, Innovation and Science.

(С) 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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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 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.