

11 сентября 2019

Новгородская область

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, старший аналитик
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

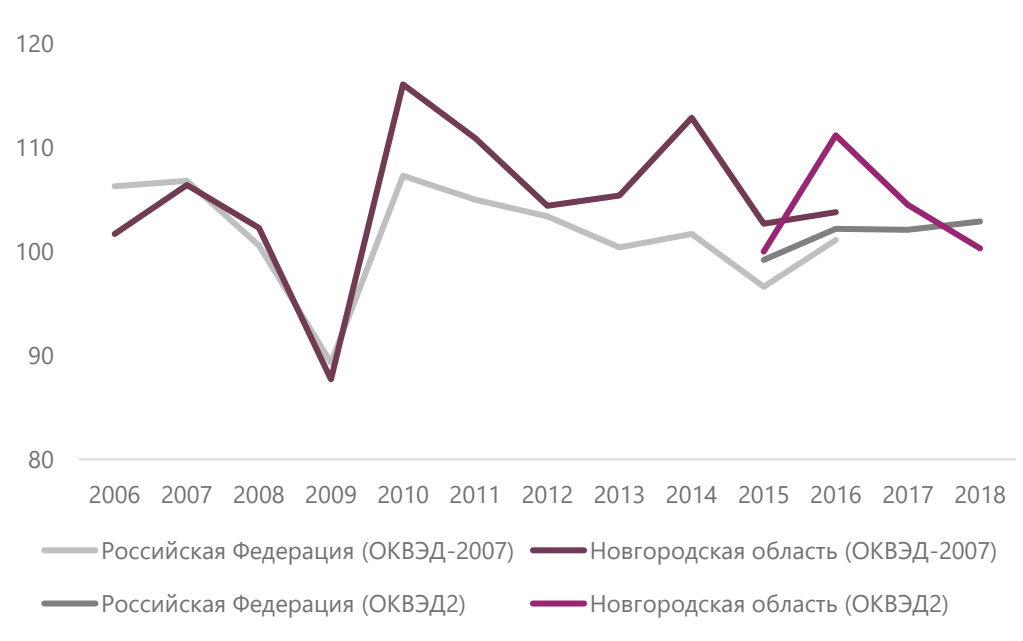
Краткая информация о регионе

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,04 (максимальная оценка – 0,05)
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,17 (максимальная оценка – 0,30)
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,18 (максимальная оценка – 0,30)
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,13 (максимальная оценка – 0,20)
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,10 (максимальная оценка – 0,15)
Кредитный рейтинг	BBB(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Новгородская область (далее — Новгородская область, Область, Регион) расположена в Северо-Западном федеральном округе (СЗФО), имеет границы с четырьмя регионами РФ. В Регионе проживает 0,4% населения РФ, а его ВРП составляет 0,4% суммарного российского ВРП. По итогам 2018 года ВРП оценивается Областью на уровне около 281 млрд руб. По территории Региона проходят основные железнодорожные и автомобильные магистрали, связывающие Москву с Санкт-Петербургом и странами Балтии.

На протяжении 2010–2017 годов темпы роста промышленного производства Области опережали среднестрановые. Основной вклад в промышленное производство вносит обрабатывающая промышленность (почти 90% промышленного производства).

Рисунок 1. Динамика индекса промышленного производства Новгородской области с 2006 по 2018 год



Источник: Росстат

Факторы рейтинговой оценки

Институциональный фактор

В 2015–2018 годах фактические данные исполнения собственных доходов бюджета незначительно отличались от запланированных показателей (последняя редакция закона о бюджете). В 2018 году были существенно пересмотрены поступления по налогу на прибыль (на 15% в сторону увеличения) и по налогам на товары и услуги (на 15% в сторону уменьшения).

Областное законодательство устанавливает дополнительные нормативы отчислений от НДС, замещающие муниципальным образованиям дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности.

Немногим более трети совокупных доходов муниципальных образований формируют налоговые и неналоговые доходы (ННД), подавляющую часть которых составляют доходы от НДС.

Совокупная долговая нагрузка муниципальных образований Региона значительна (57% от их собственных доходов на конец 2018 года). Основная доля долга муниципальных образований (порядка 70%) — кредиты банков. Более половины долга приходится на Великий Новгород (долговая нагрузка на бюджет города по итогам 2018 года составила 93% его собственных доходов). Относительная стоимость долга всех муниципальных образований составляет ежегодно порядка 1,1% от их совокупных расходов.

Диверсифицированная экономика с развитой химической промышленностью и потенциалом роста транспортных услуг

Экономику Области можно назвать диверсифицированной. Максимальный вклад в ВРП (порядка 39%) вносят обрабатывающие производства. По итогам 2017 года на химическое производство приходилось 32% отгруженной продукции обрабатывающих производств, на пищевую промышленность — 21%, на обработку древесины и производство бумажных изделий — порядка 16%.

Рисунок 2. Структура ВРП Новгородской области в 2017 году



Источник: Росстат

Химическое производство Новгородской области зависит от ее крупнейшего предприятия — ПАО «Акрон». По объему выручки (68 млрд руб. за 2018 год) ПАО

«Акрон» примерно в три раза превосходит второе по данному показателю предприятие среди зарегистрированных в Регионе. На протяжении последних шести лет в среднем 16% поступлений по налогу на прибыль в региональный бюджет обеспечивают предприятия химической промышленности (в основном за счет ПАО «Акрон»). Однако общий объем налоговых поступлений зависит от ПАО «Акрон» в значительно меньшей степени по причине низкой доли НДС, поступающего от сектора.

Таблица 1. Крупнейшие по объему выручки предприятия, зарегистрированные на территории Новгородской области

Компания	Вид деятельности	Выручка в 2017 году, млн руб.	Совладельцы
ПАО «Акрон»	Производство удобрений	54 783	Частная компания
ООО «Газпром межрегионгаз Великий Новгород»	Оптовая торговля топливом	17 622	ПАО «Газпром»
ООО «Дом одежды»	Оптовая торговля обувью	14 206	Частная компания
АО «Боровичский комбинат огнеупоров»	Производство огнеупоров	12 734	Нет данных
ООО «Эра Эйч Пи Си Дистрибьюшн»	Оптовая торговля прочими бытовыми товарами	12 110	Частная компания
ООО «ЭККО-РОС»	Розничная торговля обувью	11 878	Частная компания
ООО «ТНС энерго Великий Новгород»	Торговля электроэнергией	9 587	ПАО ГК «ТНС Энерго»
ООО «Сакура»	Розничная торговля обувью	8 830	Частная компания
ОАО «ВНМД»	Производство мясных продуктов	8 004	Частная компания
ООО «Новгороднефтепродукт»	Розничная торговля моторным топливом	7 991	ПАО «Сургутнефтегаз»

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс»

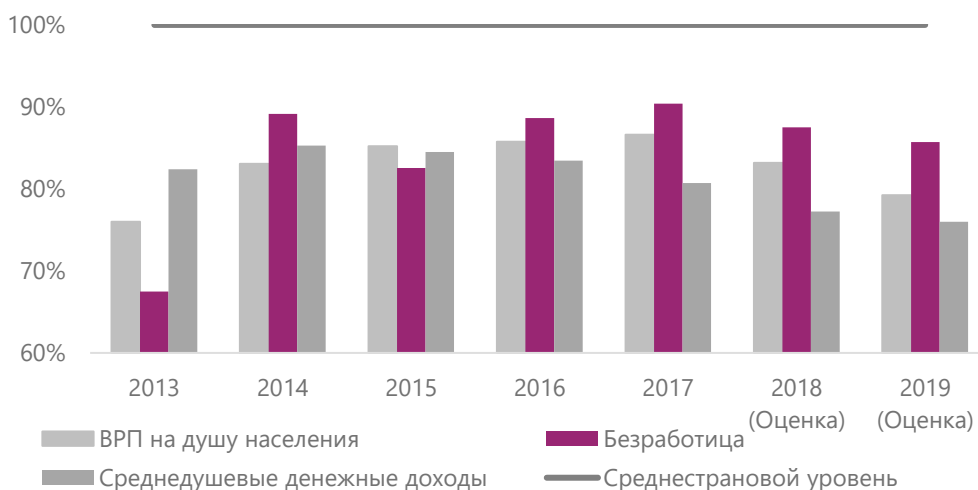
Строительство — второй по значимости сектор, вносящий существенный вклад в ВРП Области. Росту сектора способствовало сооружение скоростной трассы М-11, начатое в 2014 году. Ожидается, что после 2019 года в связи с окончанием строительства вклад сектора в ВРП Новгородской области снизится.

В 2013–2017 годах соотношение инвестиций и ВРП Региона составляло порядка 30%. Высокая инвестиционная активность связана со строительством ранее упомянутой трассы М-11. По итогам 2017 года почти половина объема инвестиций пришлась на этот проект. В 2018 году указанное соотношение снизилось до 21%. Трасса дополняет существующую железную и автомобильную дороги, соединяющие Москву и Санкт-Петербург, а также страны Восточной Европы. Запуск автомагистрали в эксплуатацию может в перспективе способствовать развитию логистических и транспортных услуг. Текущие крупнейшие инвестиционные проекты Области реализуются в химической и транспортной отраслях, АПК и деревообрабатывающей промышленности.

Среднедушевые денежные доходы в Регионе ниже среднероссийских на 15–23% в 2015–2018 годах. Заработные платы также меньше средних по РФ. При этом величина прожиточного минимума в Новгородской области незначительно превосходит российский показатель (на 2% в четвертом квартале 2018 года). Таким образом, сравнительно низкие заработные платы не компенсируются уровнем цен и не являются фактором роста налоговых доходов бюджета.

Несмотря на то, что доля проживающего в Регионе населения трудоспособного возраста ощутимо ниже, чем в целом по РФ (приблизительно на 3 п. п), уровень безработицы по методологии Международной организации труда стабильно ниже среднестрановых значений. Доля населения старше трудоспособного возраста, наоборот, выше среднероссийского показателя примерно на 4 п. п. С 2000 года население Области сократилось на 15%. Если показатель безработицы будет находиться на невысоком уровне, данный фактор может спровоцировать дефицит кадров на рынке труда и привести к росту социальных расходов бюджета, поскольку доля населения старше трудоспособного возраста будет расти опережающими темпами.

Рисунок 3. Уровень развития экономики Новгородской области относительно среднестрановых показателей (100%)



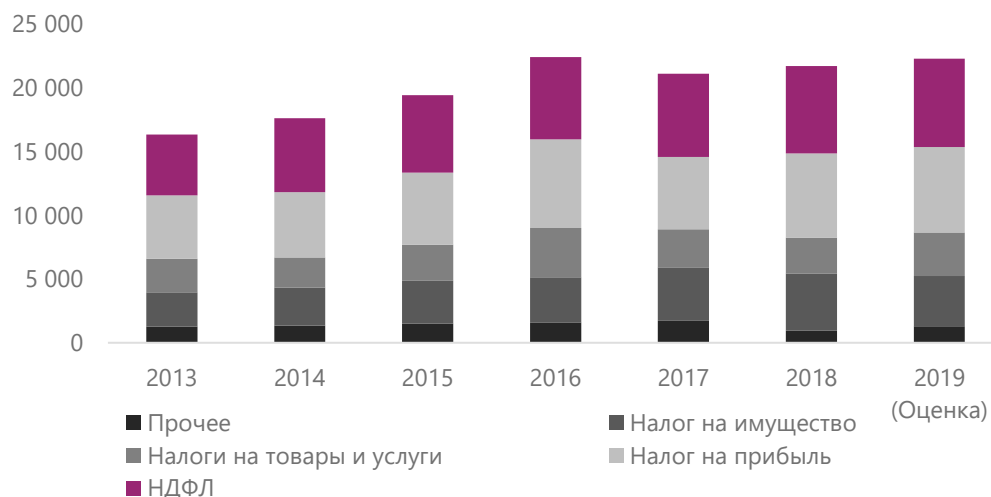
Источник: Новгородская область, Росстат, расчеты АКРА

Регион характеризуется сравнительно низким уровнем урбанизации (в городах проживает 71% населения) и невысокой плотностью автомобильных дорог.

Низкая гибкость бюджета вследствие существенной доли обязательных расходов

Доходы бюджета Области преимущественно формируются собственными доходами: в 2016–2019 годах доля ННД составит в среднем 77% совокупных доходов бюджета (без учета субвенций, по фактическим данным за 2016–2018 годы и по оценочным (прогнозным) показателям на 2019 год).

Рисунок 4. Динамика налоговых и неналоговых поступлений в бюджет Новгородской области



Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Наибольшую часть налоговых поступлений составляют НДФЛ и налог на прибыль, на которые в 2015–2019 годах приходится в среднем по 30% ННД. Доля региональных налогов¹ в ННД увеличилась с 16% в 2016 году до 20% в 2018–м, однако в 2019 году ожидается ее снижение до 18% вследствие отмены налога на движимое имущество юридических лиц.

Налоговые поступления в областной бюджет диверсифицированы и зависят от одной отрасли (подотрасли) не более чем на 15–16%. Химическое производство формирует в разные годы от 6% до 10% (за счет ПАО «Акрон»).

Таблица 2. Отраслевая структура налоговых доходов* Новгородской области в 2012–2018 годах

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Обрабатывающие производства	30%	30%	30%	32%	33%	27%	28%
в том числе:							
обработка древесины, пр-во изд. из дерева и пробки, кроме мебели	3%	3%	3%	5%	3%	3%	4%
пр-во целлюлозы, древесной массы, бумаги, картона, изд. из них	2%	2%	3%	4%	4%	2%	3%
химическое производство	12%	10%	8%	7%	10%	6%	6%
Пр-во и распределение электроэнергии, газа и воды	3%	3%	3%	3%	3%	7%	7%
Строительство	4%	5%	5%	7%	6%	6%	5%
Торговля	13%	0%	12%	13%	12%	13%	13%
Транспорт	16%	15%	13%	15%	15%	16%	14%
Финансовая деятельность	8%	6%	5%	2%	6%	6%	5%
Предоставление услуг и операции с недвижимостью	6%	6%	7%	6%	5%	5%	5%
Госуправление, соцобеспечение	6%	7%	7%	6%	6%	6%	6%

* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДФЛ, налогу на имущество, транспортному налогу.

Источник: ФНС, расчеты АКРА

Доля обязательных расходов бюджета Области (с 2016 по 2019 год они составят в среднем 78% совокупных расходов) говорит о низкой гибкости его расходной части. АКРА ожидает, что в 2019–2020 годах упомянутый показатель сохранится на указанном уровне. Из-за высокого уровня обязательных расходов операционный баланс Региона в рассматриваемый период невелик (порядка 20% регулярных доходов).

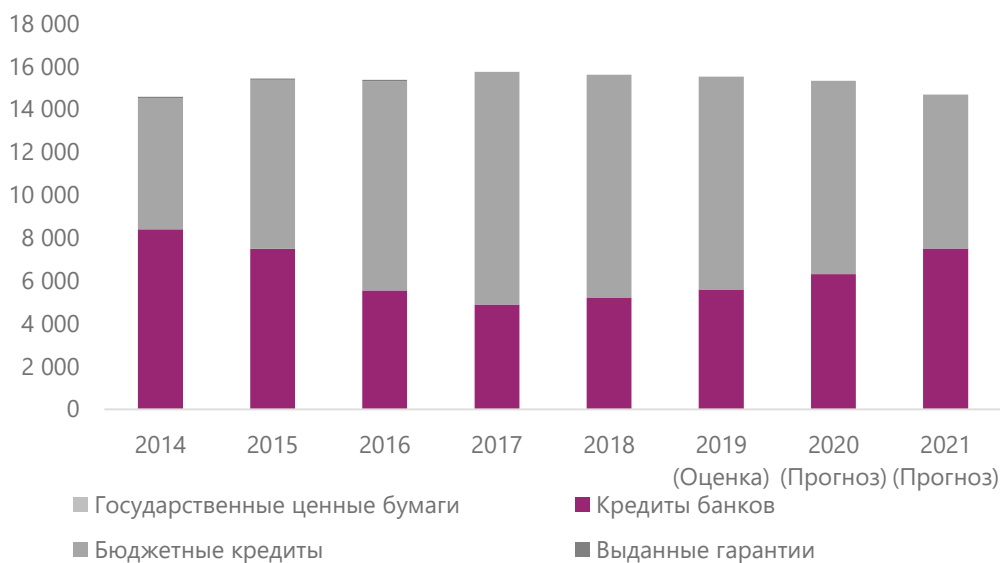
Расходы капитального характера составят в 2016–2019 годах в среднем 11% совокупных расходов бюджета. При этом, если в 2015–2017 годах за счет собственных средств Области финансировалось более половины капитальных расходов, в 2018–2021 годах основным источником финансирования (в среднем 59% капитальных расходов) являются безвозмездные поступления. Данное обстоятельство свидетельствует о крайне ограниченных возможностях уменьшения капитальных расходов в пользу текущих.

Неравномерный график погашения долга при высоком соотношении долга и операционного баланса

В абсолютных величинах размер долга Области (представлен бюджетными и банковскими кредитами) с 2014 года меняется незначительно. В течение указанного периода структура долга изменилась в пользу бюджетных кредитов (две трети долга на конец 2018–го). В среднесрочной перспективе Регион не планирует менять стратегию управления государственным долгом и будет следовать логике, диктуемой соглашениями о реструктуризации бюджетных кредитов.

¹ В соответствии со статьей 14 Налогового кодекса Российской Федерации.

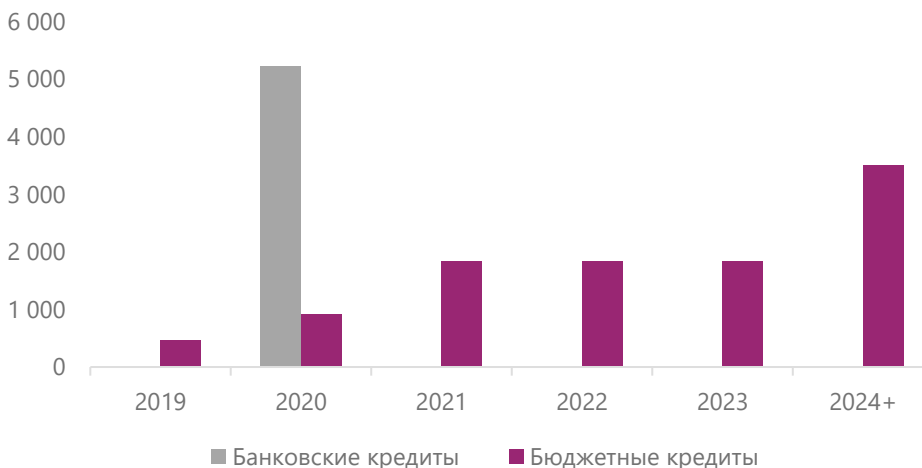
Рисунок 5. Динамика долгового портфеля Новгородской области, млн руб.



Источник: Минфин России, Новгородская область, расчеты АКРА

Высокий уровень соотношения долга и операционного баланса Области в течение анализируемого периода свидетельствует о значительном уровне риска. Колебания соотношения от 2,4 до 3,7 в 2015–2019 годах связаны с неустойчивым операционным балансом. В указанном периоде минимальный уровень соотношения наблюдался в 2016 году и был вызван ростом поступлений по налогу на прибыль, приведшим к увеличению операционного баланса. По итогам 2018 года указанный показатель составил 2,9, а на конец 2019-го прогнозируется на уровне 2,8.

Рисунок 6. График погашения долга Новгородской области по состоянию на 01.07.2019, млн руб.



Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

В 2019 году погашению подлежат долговые обязательства Региона на сумму 460 млн руб. (3% долга), в 2020 году Области необходимо осуществить выплату 6,1 млрд руб. (39% задолженности — весь банковский долг и часть бюджетных кредитов). Отношение операционного баланса за вычетом процентных платежей к объему погашения долга (без учета внутригодового использования кредитных линий и кредитов, предоставленных Управлением Федерального казначейства (УФК) по итогам 2020 года снизится более чем в 10 раз по сравнению с показателем 2019-го и составит 91%, что свидетельствует о высоких рисках рефинансирования задолженности в 2020 году. В 2016 и 2017 годах указанный показатель также

находился на очень низком уровне (меньше 100%), однако в следующие два года существенно увеличился. Волатильность данного показателя определяется текущей долговой политикой.

В 2015 году процентные ставки находились на высоких уровнях, а банковские кредиты формировали половину долга Области. В результате на процентные расходы приходилась четверть операционного баланса. Рост операционного баланса и снижение доли банковских кредитов, а также последующее сокращение процентных ставок привели к тому, что в 2017–2018 годах соотношение процентных расходов и операционного баланса стабилизировалось на уровне менее 10%. В 2019 году, по оценке АКРА, указанное соотношение составит 8%.

По мнению АКРА, в течение 2019–2021 годов Область сможет исполнять соглашения с Минфином России о реструктуризации долга (соблюдение требуемого соотношения долга и собственных доходов).

По данным Области, на 01.01.2019 просроченная кредиторская задолженность несущественна.

Финансовый долг компаний, находящихся в собственности Региона, незначителен. Областное правительство не предоставляет гарантий; нет данных о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на ее уровень кредитоспособности.

АКРА не располагает сведениями о наличии просроченных долговых обязательств и случаев предоставления экстренной помощи вышестоящего бюджета с целью погашения займов.

Достаточный уровень ликвидности

Новгородская область не имеет права размещать депозиты.

Рисунок 7. Баланс ликвидности* Новгородской области, млрд руб.



* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца.

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

Регион располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. При этом остатки средств на счетах бюджета на начало месяца, как правило, ниже расходов текущего месяца, в связи с чем Регион регулярно испытывает потребность в финансировании прогнозируемых кассовых разрывов. Правительство Области по необходимости использует предоставляемый УФК краткосрочный кредит.

Рост фактических поступлений ННД за пять месяцев 2019 года на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2018-го вкпе с сохранением расходов

на уровне предыдущего года позволили Области сформировать рекордные за исследуемый период (с 2015 года) остатки на счетах, покрывающие расходы Региона в течение полутора месяцев. По мнению АКРА, увеличение фактических поступлений ННД за указанный период обусловлено ростом поступлений по налогу на прибыль от предприятия сферы химической промышленности за счет однократного роста его внереализационных доходов.

Аналитические корректировки

Отрицательная поправка к оценке долговой нагрузки (в части кредитной истории и графика погашения долга).

Ключевые допущения

- долговая политика, основанная на привлечении краткосрочного коммерческого долга;
- динамика операционных расходов в прогнозном периоде будет оказывать давление на уровень операционного баланса.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение графика погашения коммерческой части долга (снижение риска рефинансирования значительной доли долга в течение одного года);
- снижение относительной долговой нагрузки;
- ограничение роста обязательных расходов в 2019–2020 годах.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- рост обязательных расходов бюджета Области, не сопровождающийся ростом доходной части бюджета.

Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

Рейтинговая история

16.07.2019 — BBB(RU), прогноз «Стабильный»

25.01.2019 — BBB(RU), прогноз «Стабильный»

27.07.2018 — BBB(RU), прогноз «Стабильный»

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Новгородской области был опубликован АКРА 27.07.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Новгородской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования пресс-релиза по итогам последнего пересмотра в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных правительством Новгородской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Новгородской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Новгородской области, не выявлены.

АКРА не оказывало Новгородской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Новгородской области

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (прогноз)
ВРП, млн руб.	234 076	243 393	269 357	281 000	291 000	304 200
Темп прироста ВРП	12%	4%	11%	4%	4%	5%
ВРП на душу населения, руб.	379 256	396 336	441 932	465 705	486 747	513 290
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	84%	84%	87%			
Безработица, %	4,6%	4,9%	4,7%	4,2%	4,2%	4,1%
Безработица (% от среднего уровня по стране ²)	82%	89%	90%	88%		
Среднедушевые денежные доходы, руб.	25 631	25 285	25 623	25 499	25 792	26 416
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране ²)	85%	82%	81%	77%		
Степень диверсификации экономики Региона, в т. ч.:						
<i>Доля сектора/компании в ВРП, расчетное значение</i>	11%	13%	10%			
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика, расчетное значение</i>	5%	8%	6%	5%		
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости, расчетное значение</i>	22%	23%	23%	24%		

Источник: Новгородская область, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Новгородской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (прогноз)
Доходы бюджета	24 665	27 740	29 441	31 403	33 618	30 613
Расходы бюджета	-25 615	-27 758	-29 326	-30 924	-34 513	-30 613
Налоговые и неналоговые доходы	19 421	22 434	21 111	22 153	22 309	24 828
в том числе:						
Налоги	18 789	21 720	20 375	21 358	21 507	
из них:						
Налог на прибыль	5 655	6 963	5 688	6 597	6 707	
НДФЛ	6 065	6 460	6 523	6 873	6 950	
Налоги на товары, работы, услуги	2 837	3 868	2 977	2 812	3 421	
Налоги на имущество	3 367	3 536	4 201	4 496	3 938	
Прочие поступления	633	714	735	795	802	802
Трансферты	5 244	5 306	8 330	9 250	11 309	5 786
Регулярные доходы	24 083	27 190	28 699	30 488	32 816	29 811
Обязательные расходы	-19 842	-20 893	-22 866	-25 058	-27 227	-23 748
Операционный баланс	4 241	6 297	5 833	5 430	5 589	6 063
Процентные расходы	-1 068	-741	-551	-400	-422	-474
Процентные доходы	16	5	2	2	1	
Прочие расходы	-2 242	-2 538	-2 675	-2 712	-2 980	-3 005
Прочие доходы	516	488	662	876	757	802
Расходы капитального характера	-2 463	-3 585	-3 234	-2 754	-3 885	-3 386
Капитальные доходы	50	56	79	38	45	
Дефицит/профицит	-950	-18	116	479	-895	0
Привлечение долга	17 595	9 367	10 100	6 674	869	10 092
Погашение долга	-16 745	-9 434	-9 654	-6 810	-960	-10 294
Погашение долга, долговая книга		-6 567	-5 976	-460	-460	-6 144

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

^{2,2} По оценке АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Новгородской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (прогноз)
Рыночный долг	7 495	5 552	4 900	5 224	5 593	6 311
Нерыночный долг	7 883	9 759	10 857	10 397	9 937	9 017
Гарантии выданные	61	61	0	0	0	0
Совокупный объем долга	15 439	15 372	15 757	15 621	15 530	15 328
Остатки на счетах на конец периода	299	186	695	1 006,8		
Чистый долг	15 140	15 186	15 062	14 615		

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Новгородской области

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (прогноз)
Бюджетные коэффициенты						
Доля собственных доходов в бюджете	85%	86%	76%	74%	71%	81%
Темп прироста собственных доходов	10%	16%	-6%	5%	1%	11%
Доля регулярных доходов в бюджете	98%	98%	97%	97%	98%	97%
Темп прироста регулярных доходов	8%	13%	6%	6%	8%	-9%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	78%	80%	71%	70%	66%	
Доля обязательных расходов в составе бюджета	77%	75%	78%	81%	79%	78%
Темп прироста обязательных расходов	-14%	5%	9%	10%	9%	-13%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	18%	23%	20%	18%	17%	20%
Динамика операционного баланса	-773%	48%	-7%	-7%	3%	8%
Доля капитальных расходов бюджета	10%	13%	11%	9%	11%	11%
Долговые коэффициенты						
Темп прироста рыночного долга	-11%	-26%	-12%	7%	7%	13%
Темп прироста совокупного долга	6%	0%	3%	-1%	-1%	-1%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	5,5%	3,3%	2,6%	1,8%	1,9%	1,9%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	0,25	0,12	0,09	0,07	0,08	0,08
Соотношение долга и операционного баланса	3,64	2,44	2,70	2,88	2,78	2,53
Отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде		0,85	0,88	10,93	11,23	0,91
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	1,77	0,88	0,84	0,96	1,00	1,04
Соотношение чистого долга и операционного баланса	3,57	2,41	2,58	2,69	2,78	2,53
Соотношение совокупного долга и ВРП	6,6%	6,3%	5,8%	5,9%	5,7%	5,4%
Темп прироста процентных расходов	35%	-31%	-26%	-27%	5%	12%

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

(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.