

28 марта 2017

Банк ГПБ (АО)

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень,
заместитель директора
+7 (495) 139 04 93
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Михаил Доронкин,
старший аналитик
+7 (495) 139 04 84
mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
Бизнес-профиль	
Первый этап	a
Второй этап	a
Ключевые факторы риска	
Достаточность капитала	Адекватная (+1)
Риск-профиль	Удовлетворительный (0)
Фондирование и ликвидность	Удовлетворительные (-1)
ОСК	a
Корректировки	
Системные	0
Индивидуальные	0
Поддержка	
Системная значимость	+3
Группа	0
Государство	0
Кредитный рейтинг	AA(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Сильный бизнес-профиль [Банка ГПБ \(АО\)](#) (далее — Газпромбанк, Банк) характеризуется устойчивой франшизой, преимущественно в сфере кредитования крупного бизнеса. Одним из ключевых конкурентных преимуществ АКРА считает тесное операционное и стратегическое взаимодействие Банка с ПАО «Газпром». Банк является одним из лидеров отрасли по капиталу и размеру активов. Поддержку оценке бизнес-профиля также оказывают высокое качество корпоративного управления и адекватная стратегия развития.

Адекватная оценка достаточности капитала. Газпромбанк поддерживает запас прочности по достаточности капитала 1-го уровня (Tier-1 по МСФО) за счет процедур докапитализации по государственным программам и умеренной собственной способности генерирования нового капитала (в диапазоне 30–50 б. п.). Это позволяет Банку выдерживать существенное увеличение стоимости риска (свыше 500 б. п.). Однако текущий регулятивный уровень достаточности капитала ограничивает совокупную оценку этого фактора.

Нейтральная оценка риск-профиля. Уровень проблемной задолженности по МСФО сравнительно невысокий (доля NPL90+ составляла 2,5% на конец июня 2016 года). Несмотря на то что на балансе Банка присутствует ряд крупных ссуд, которые, по оценке АКРА, являются проблемными, риски, связанные с этой задолженностью, частично компенсируются обеспечением, в том числе высокого качества. При этом отдельные типы специализированного кредитования и прямые инвестиции составляют более 100% основного капитала. Система управления Банка характеризуется адекватным качеством риск-менеджмента и комплексным характером политик по управлению рисками.

Адекватная политика по управлению ликвидностью. Позиция по ликвидности оценивается как достаточно комфортная: Банк выдерживает отток клиентских средств в базовом и стрессовом сценариях АКРА со значительным запасом. По оценке АКРА, ожидаемые крупные погашения обязательств в ближайшие 12–18 месяцев не приведут к ухудшению ситуации с ликвидностью.

Текущий профиль фондирования характеризуется выраженной концентрацией на средствах ПАО «Газпром» (среднегодовая доля совокупных обязательств на 30.09.2016 превышает 15%). Однако АКРА отмечает, что отношения Банка с этим кредитором характеризуются стабильностью и предсказуемостью.

Критическая системная значимость Газпромбанка для российского финансового рынка. По мнению АКРА, дефолт Газпромбанка может привести к возникновению системного кризиса в отдельных сегментах российского банковского рынка и ряде индустриальных секторов, что окажет ощутимое негативное влияние на финансовую стабильность и состояние российской экономики в целом. АКРА отмечает критическую важность бесперебойной работы Банка для ПАО «Газпром», а также для ряда других компаний — лидеров национальной экономики. Газпромбанк входит в перечень системно значимых кредитных организаций по критериям Банка России.

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- ожидаемая в 2017 году докапитализация ключевыми акционерами при сохранении консервативного аппетита к риску;
- материальное снижение уровня проблемной задолженности;
- реализация стратегии диверсификации кредитного портфеля при одновременном снижении доли крупнейших заемщиков;
- повышение диверсификации структуры крупнейших кредиторов.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- материальное снижение достаточности основного капитала в результате опережающего роста активов под риском или существенных убытков (роста стоимости риска);
- реализация более агрессивной кредитной политики, которая приведет к ухудшению оценки риск-профиля Банка;
- ухудшение операционной среды в Российской Федерации, которое может негативно повлиять как на возможности Банка по генерации нового капитала, так и на качество его активов.

Газпромбанк — одна из крупнейших кредитных организаций Российской Федерации, занимающая третье место в банковской системе по активам, размеру кредитного портфеля и величине собственного капитала.

Основой бизнеса Банка является кредитование крупных корпоративных клиентов с упором на предоставление займов компаниям металлургической, химической и нефтехимической промышленности, а также корпорациям, занимающимся добычей, транспортировкой и сбытом нефти и газа.

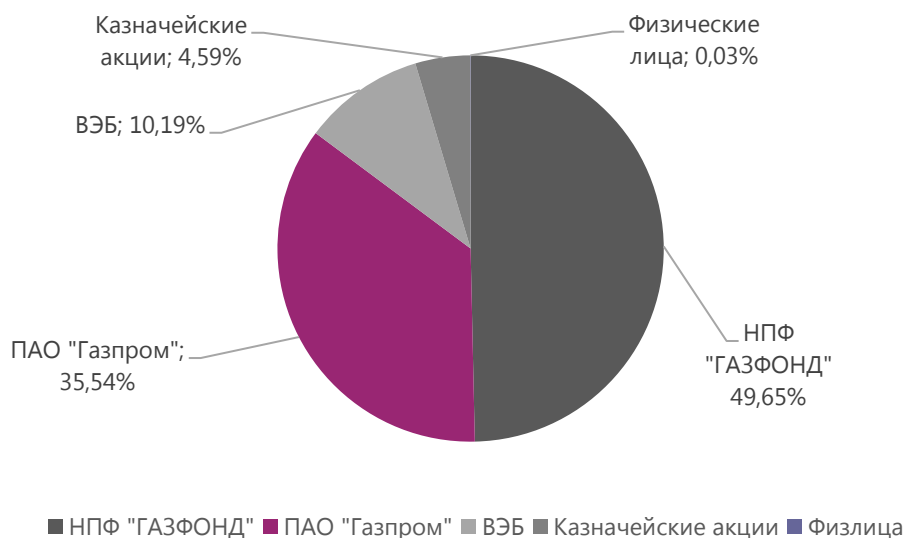
В число крупнейших акционеров Газпромбанка входят ПАО «Газпром» и НПФ «ГАЗФОНД». При этом ПАО «Газпром» (включая компании внутри группы) является одним из ключевых клиентов Банка по привлечению и размещению финансовых ресурсов.

Газпромбанк входит в перечень системно значимых кредитных организаций по критериям Банка России.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

Краткая информация о банке

Рисунок 1. Структура акционеров Газпромбанка



Источник: Банк ГПБ (АО)

Факторы рейтинговой оценки

Бизнес-профиль: (а)

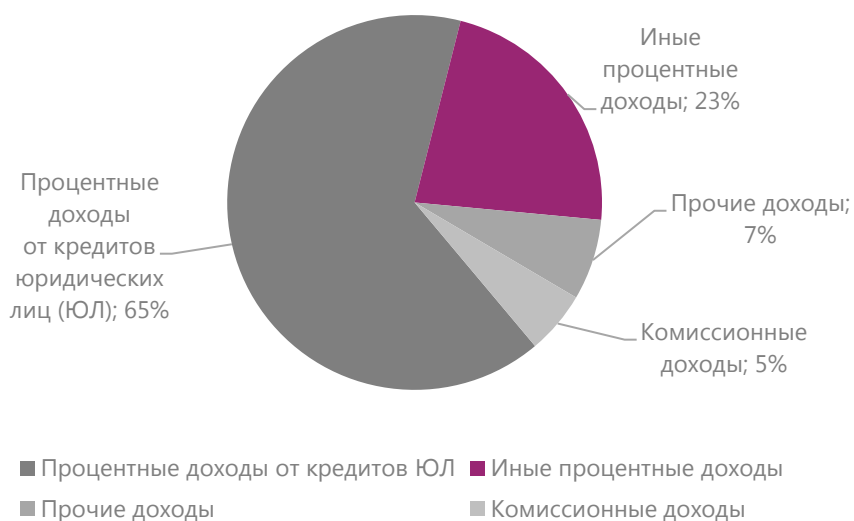
Сильный бизнес-профиль Газпромбанка обусловлен прежде всего его позицией на рынке корпоративного кредитования. Банк занимает третье место по размеру портфеля в данном сегменте, причем в число его клиентов входит ряд компаний — лидеров стратегически важных для российской экономики отраслей.

Высокая оценка фактора франшизы Газпромбанка также опирается на его ведущие позиции по другим направлениям бизнеса. В частности, Банк находится на третьем месте по объему привлеченных средств юридических и физических лиц. По состоянию на 01.10.2016 Газпромбанк был третьим в стране по размеру капитала.

По состоянию на 30.09.2016 количество заемщиков корпоративного сегмента Газпромбанка составило порядка 1 600 клиентов. С начала текущего года объем кредитного портфеля снизился на 3%, что отчасти объясняется сокращением валютной части в результате укрепления рубля. В 2017 году руководство Банка планирует вернуться к положительным темпам роста кредитного портфеля — как за счет инфляции, так и за счет привлечения клиентов из ранее непрофильных направлений.

В настоящее время бизнес-профиль Газпромбанка характеризуется преобладанием процентных доходов от кредитов юридических лиц, что ограничивает диверсификацию операционного дохода. Тем не менее Банк планирует нарастить долю непроцентных доходов, расширить отраслевую структуру корпоративного портфеля, более активно развивать розничный бизнес. Благодаря этим мерам Газпромбанк намерен, с одной стороны, повысить рентабельность бизнеса, с другой — снизить эффект от возможного ухудшения финансового состояния своих традиционных заемщиков — крупных корпораций.

Рисунок 2. Структура операционного дохода Газпромбанка на 30.09.2016



Источник: отчетность Банка ГПБ (АО) по МСФО

АКРА оценивает качество реализуемой Банком стратегии как высокое. Планы трансформации бизнеса весьма консервативны, поставленные цели выглядят обоснованными и достижимыми с учетом текущих позиций в отрасли. Фактором, негативно влияющим на оценку качества стратегии, по мнению Агентства, является ограниченная рентабельность бизнеса Газпромбанка, что уменьшает возможности его роста.

АКРА оценивает качество корпоративного управления Газпромбанка как высокое в контексте российского банковского рынка. По мнению Агентства, оно достигается в том числе благодаря стабильности и опыту высшего руководства Банка, а также эффективной системе операционного управления.

Структура собственности Газпромбанка оценивается как достаточно прозрачная: фактически Банк контролируют два связанных между собой крупнейших акционера — ПАО «Газпром» и НПФ «ГАЗФОНД».

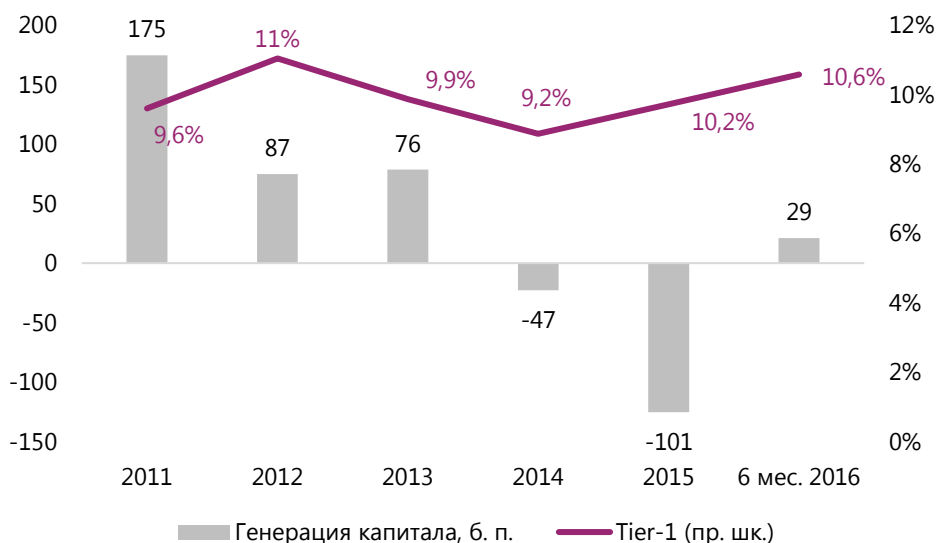
Ключевые факторы риска

Достаточность капитала: адекватная (+1)

АКРА оценивает базовую достаточность капитала Газпромбанка как адекватную. Банк поддерживает запас прочности по достаточности капитала 1-го уровня (Tier-1 по МСФО) за счет процедур докапитализации по государственным программам и умеренной собственной способности генерировать новый капитал (в диапазоне 30–50 б. п.). Это позволяет Банку выдерживать существенное увеличение стоимости риска (более 500 б. п.), однако текущий регулятивный уровень достаточности капитала ограничивает совокупную оценку этого фактора.

По состоянию на конец третьего квартала 2016 года достаточность основного капитала Tier-1 Газпромбанка (на уровне группы) составила 10%. АКРА предполагает, что за счет опережающего роста взвешенных по риску активов по отношению к капиталу (рост которого будет сдерживать низкая рентабельность) достаточность основного капитала в 2017 году будет иметь тенденцию к снижению. Кредитная организация планирует осуществить докапитализацию путем проведения дополнительной эмиссии обыкновенных акций на сумму около 60 млрд руб., что позитивно повлияет на показатели достаточности капитала по РСБУ и МСФО.

Рисунок 3. Генерация собственного капитала и достаточность капитала первого уровня Газпромбанка



Источник: отчетность Банка ГПБ (АО) по МСФО, оценка АКРА

Параллельно с этим нормативный уровень достаточности капитала Банка (Н1.2) составил 7,93% по состоянию на 01.12.2016. В результате достаточность по регулятивным нормативам Газпромбанка оценивается как слабая. Это не позволяет его базовой оценке достаточности капитала подняться выше удовлетворительной.

Поддерживая относительно низкий уровень кредитов, просроченных более чем на 90 дней (по состоянию на 30.09.2016 доля NPL90+ составила менее 3%), в 2016 году Газпромбанк существенно сократил объем формирования новых резервов, что позволило ему вернуться к прибыльности и увеличить буфер абсорбции убытков.

Согласно результатам стресс-тестирования, Банк способен выдержать максимально сильный прирост стоимости кредитного риска (более +500 б. п.) без снижения показателя Н1.2 ниже 6%. Это позволяет скорректировать итоговую оценку достаточности капитала на одну ступень вверх.

Базовый сценарий АКРА предполагает консервативную оценку чистой прибыли Банка в 2017 году — не выше 20 млрд руб.; при этом ожидаемое значение процентной маржи не превысит 3%. Выводы АКРА основаны на том, что в 2017 году показатель эффективности СТИ, согласно методологии АКРА и оценке изменения показателя в перспективе, будет находиться в диапазоне 45–50%.

Риск-профиль: удовлетворительный (0)

Несмотря на высокое качество системы риск-менеджмента, ряд показателей, учитываемых при оценке кредитных операций Банка, оказывает давление на совокупную оценку риск-профиля.

Хотя уровень проблемной задолженности в соответствии с МСФО относительно невысокий (доля NPL90+ на конец третьего квартала 2016 года не превышала 3%), на балансе присутствует ряд крупных кредитов, которые, по мнению АКРА, являются проблемными. При этом АКРА отмечает, что риски, связанные с этой задолженностью, частично компенсируются обеспечением, в том числе высокого качества.

АКРА также констатирует существенную концентрацию кредитов 10 крупнейшим заемщикам (24%), что отчасти объясняется ориентацией Банка на кредитование

крупных клиентов и в определенной степени — относительно низкой диверсификацией портфеля.

Еще одна характерная особенность кредитного портфеля Газпромбанка — повышенная концентрация (более 100% основного капитала) на высокорискованных направлениях кредитования. К таковым АКРА относит отдельные виды специализированного кредитования и прямые инвестиции.

АКРА также отмечает, что значительную долю кредитного портфеля Банка составляют требования к металлургическим (14,5% совокупного портфеля) и строительным предприятиям (8,6% всего портфеля). Эти отрасли имеют циклический характер, и, следовательно, его представители подвержены относительно высокому риску потери качества при снижении экономической активности.

В соответствии с методологией АКРА, большой объем отдельных типов специализированного кредитования и прямых инвестиций требует коррекции первичной оценки качества портфеля на одну ступень вниз, в результате чего итоговая оценка этого показателя Газпромбанка оценивается как слабая.

Уровень рыночного и операционного риска не является существенным (в количественном выражении не превышает объем основного капитала).

АКРА отмечает высокое качество системы риск-менеджмента и адекватность политик в области управления риском, которыми Газпромбанк руководствуется в своей деятельности. В частности, система риск-менеджмента включает в себя широкое использование современных практик оценки и минимизации различных видов риска. Мнения руководителей, ответственных за управление рисками, учитываются при принятии стратегических решений. В Банке внедряется система оценки результативности (KPI) функционирования системы управления рисками.

С учетом адекватной оценки качества управления рисками и слабой оценки качества ссудного портфеля риск-профиль Газпромбанка оценивается как удовлетворительный.

Фондирование и ликвидность: удовлетворительные (-1)

АКРА оценивает политику по управлению ликвидностью Газпромбанка как адекватную.

Газпромбанк способен выдержать отток клиентских средств в базовом сценарии АКРА: в середине 2016 года на прогнозном горизонте в три месяца показатель дефицита краткосрочной ликвидности (ПДКЛ) оставался положительным и демонстрировал запас прочности свыше 1 трлн руб. Избыток ликвидности в стрессовом сценарии составил порядка 15% совокупных обязательств, что является сильным уровнем для крупного российского банка (в стрессовом сценарии АКРА не учитывается возможность пролонгации депозитов с погашением в ближайшие три месяца, хотя вероятность такого развития событий достаточно высока).

По состоянию на 30.09.2016 объем денежных средств и эквивалентов составил более 12% от общего объема активов. Помимо собственного запаса ликвидности Газпромбанк имеет доступ к инструментам рефинансирования Банка России. На 20.10.2016 Газпромбанк оценивает доступный объем дополнительной ликвидности от Банка России на уровне 17,2% от объема совокупных обязательств.

По оценке АКРА, сбалансированность профиля фондирования Банка относительно текущей структуры его активов является адекватной: в середине 2016 года коэффициент сбалансированности долгосрочной ликвидности находился на уровне 57%.

Текущая структура фондирования Газпромбанка оценивается как удовлетворительная. Несмотря на то что обязательства Банка отличает высокая концентрация на ресурсах ПАО «Газпром», средства которого по состоянию на 30.09.2016 и в среднем за девять месяцев, закончившихся 30.09.2016, превышали 15,7% совокупных обязательств, АКРА отмечает, что отношения Банка с этим кредитором характеризуются стабильностью и предсказуемостью. Вместе с тем высокая степень зависимости от крупнейшего кредитора ведет к росту доли средств 10 крупнейших клиентов.

По мнению АКРА, структура фондирования Банка не претерпит существенных изменений в ближайшие 12–18 месяцев.

До конца 2017 года, а именно во втором квартале, Банку предстоят крупнейшие погашения (еврооблигаций на сумму 1 млрд долл.). АКРА полагает, что запас денежных средств и возможности дополнительного привлечения позволяют Газпромбанку осуществить указанные погашения без каких-либо затруднений.

Дополнительные корректировки

Системные

АКРА ожидает, что на горизонте 12–18 месяцев ключевые показатели состояния операционной среды, в которой Банк осуществляет свою деятельность, будут стабильными. Таким образом, у АКРА нет оснований для применения негативных системных корректировок в отношении российских банков, включая Газпромбанк.

Индивидуальные

Основания для применения индивидуальных корректировок отсутствуют.

Поддержка

Системная значимость

Газпромбанк входит в перечень системно значимых кредитных организаций по критериям Банка России.

Степень системной значимости Газпромбанка оценивается как критическая. На 01.12.2016 на долю Банка приходится 12% всех средств юридических лиц банковской системы России. Крупнейший вкладчик Банка — один из ключевых игроков российского рынка, бесперебойный доступ которого к банковским услугам выступает важной составляющей стабильности финансовой системы. Банк также обслуживает другие компании из числа лидеров отдельных секторов экономики и участвует в реализации ряда государственных программ. По мнению АКРА, потенциальный дефолт Газпромбанка может привести к системному кризису в отдельных сегментах российского банковского рынка, что окажет ощутимое негативное влияние на финансовую стабильность и состояние экономики в целом.

В результате АКРА предполагает, что государство окажет максимально возможную поддержку Банку в случае возникновения затруднений.

Группа

Несмотря на то что Банк связан с ПАО «Газпром» и потенциально может рассчитывать на некоторый объем экстраординарной поддержки, АКРА полагает, что возможная поддержка — в той или иной форме — со стороны государства будет потенциально выше, чем со стороны компании. Вместе с тем оценка связей Газпромбанка с государством в сравнении с другими государственными организациями, которую АКРА оценивает как низкую, в контексте кредитного рейтинга приводит к учету внешней поддержки через фактор системной значимости.

Государство

Согласно методологии АКРА, Банк не является организацией, подверженной прямому влиянию государства, что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Рейтинги выпусков

Присвоен рейтинг AA(RU) облигациям серий БО-12, БО-23.

Рейтинговая история

22.11.2016 — AA (RU), прогноз «Стабильный».

Регуляторное раскрытие

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

Кредитный рейтинг был присвоен Банку ГПБ (АО) впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (22.11.2016).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Банком ГПБ (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Банк ГПБ (АО) принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Банка ГПБ (АО), не выявлены.

АКРА не оказывало Банку ГПБ (АО) дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, млн руб.

	2013	2014	2015	6 мес. 2016
Активы	3 646 980	4 768 520	5 122 158	5 032 884
Денежные средства и эквиваленты	41 305	164 744	119 459	99 549
Требования к Банку России и Минфину РФ	138 834	133 535	68 007	164 962
Требования к банкам и финансовым институтам	392 338	572 578	521 380	541 182
Долговые ценные бумаги	288 000	320 591	557 950	483 686
Иные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль/убытки или предназначенные для продажи	64 096	78 893	82 022	81 229
Кредиты и требования к юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и органам власти	2 157 820	2 813 480	3 007 734	2 864 829
Кредиты и требования к физическим лицам	282 136	323 795	304 639	310 884
Паевые инвестиционные фонды и ипотечные сертификаты участия				
Прочие финансовые активы	57 152	13 967	22 248	21 237
Прочие нефинансовые активы	225 299	346 937	438 719	465 326
Обязательства	3 243 915	4 329 537	4 591 747	4 511 783
Средства банков и финансовых институтов	244 910	263 031	328 138	321 903
Средства Банка России	208 968	322 581	120 858	88 121
Средства физических лиц	393 286	492 010	658 715	658 501
Средства юридических лиц	1 729 151	2 258 237	2 546 409	2 379 584
Средства субъектов РФ, внебюджетных фондов и муниципалитетов		16 469	25 046	213 830
Выпущенные долговые ценные бумаги	479 149	638 033	495 124	451 159
Субординированный долг	97 092	131 880	207 697	188 176
Отложенные налоговые обязательства	6628	8791	8901	8 387
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль/убытки	3214	23839	25278	29061
Прочие обязательства	104869	174666	175581	173061
Собственные средства	403 065	438 983	530 411	521 101
Уставный капитал	36 370	76 324	202 072	202 072
<i>В т. ч. привилегированные акции</i>		39 954	165 702	165 702
Собственные акции выкупленные	-8 060	-9 020	-9 641	-9 641
Эмиссионный доход	109 103	110 063	110 684	110 684
Фонд переоценки недвижимости				
Прочие источники формирования основного капитала	39 786	80 511	120 008	103 857
<i>В т. ч. бессрочные облигации</i>	32 729	56 258	72 882	64 257
Нераспределенная прибыль	225 866	181 105	107 288	114 129

Источник: отчетность Банка ГПБ (АО) по МСФО

Таблица 2. Сводные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках, млн руб.

	2013	2014	2015	6 мес. 2016
Процентные доходы	213 196	269 623	370 945	195 380
Процентные расходы	-128 476	-173 004	274 886	-135 605
Чистые процентные доходы	84 720	96 619	96 059	59 775
Изменение резерва под обесценение процентных активов, а также прочие резервы	-20 880	-67 142	-153 033	-26 094
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение процентных активов, а также за вычетом прочих резервов	63 840	29 477	-56 974	33 681
Комиссионные доходы	18 586	22 505	25 342	11 782
Комиссионные расходы	-6 317	-8 129	-9 430	-5 046
Чистые комиссионные доходы	12 269	14 376	15 912	6 736
Прочие доходы за минусом расходов	27 079	10 560	-61 216	13 872

Операционные доходы (расходы)	103 188	54 413	20 154	54 291
Административные и прочие операционные расходы	-59 607	-58 205	-73 550	-34 382
Прибыль (убытки) до налогообложения	43 581	-3 792	-53396	19 909
Расходы по налогу на прибыль	-10 539	-9 906	5 673	-5 756
Прибыль (убытки) после налогообложения	33 042	-13 698	-47 723	14 153

Источник: отчетность Банка ГПБ (АО) по МСФО

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2013	2014	2015	6 мес. 2016
Достаточность капитала				
Tier-1 CAR		9,2%	10,2%	10,58%
H1.2		-	8,97%	8,1%
Генерация капитала, б. п.		-47	-101	29
КУГК, б. п.		-		38
Лeverидж		8,4%	9,6%	9,6%
NIM		2,5%	2,1%	2,5%*
CTI		49%	42,7%	43,2%
Риск-профиль				
NPL90+		1,1%	2,0%	2,5%
Концентрация на 10 крупнейших заемщиках		-	-	24%
Концентрация на связанных сторонах		-	-	41,6%
Фондирование и ликвидность				
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах		52,2%	55,5%	57,5%
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах		7,5%	2,6%	2%
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов) без учета средств, привлеченных от Банка России (на 30.06.2016)		-	-	19,3%

Источник: расчеты АКРА

(С) 2017

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 предоставленной 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.