

27 февраля 2017

## Слабый спрос на кредиты стимулирует аппетит российских банков к риску

Российский банковский сектор: прогноз до 2020 года

Рост активов будет ограничен слабым спросом на кредитные ресурсы.....3

Склонность банков к принятию рисков вырастет.....4

В среднесрочной перспективе ключевой риск — качество активов....5

Стабилизация прибыли обусловит постепенный рост достаточности капитала.....6

Слабое восстановление экономики не позволит депозитам продемонстрировать существенный рост .....8

Количество банков продолжит сокращаться.....9

Александр Проклов

Директор, группа банковских рейтингов

+7 (495) 139-0480

[alexander.proklov@acra-ratings.ru](mailto:alexander.proklov@acra-ratings.ru)

Валерий Пивень

Заместитель директора, группа банковских рейтингов

+7 (495) 139-0493

[valeriy.piven@acra-ratings.ru](mailto:valeriy.piven@acra-ratings.ru)

Наталья Порохова

Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

[natalia.porokhova@acra-ratings.ru](mailto:natalia.porokhova@acra-ratings.ru)

Контакты для СМИ

Мария Мухина

Операционный директор

+7 (495) 139-0480

[maria.mukhina@acra-ratings.ru](mailto:maria.mukhina@acra-ratings.ru)

- **Рост банковской системы России возобновится в 2017 году.** После рекордного прошлогоднего падения (последний раз подобное падение наблюдалось в 1998-м) в текущем году банковские активы вырастут на 2%. Опережающую динамику покажет розничное кредитование, в частности ипотека. Несмотря на снижение ставок (на 1–1,5 п. п. в 2017 году), спрос на кредиты будет ограничен прогнозируемым падением реальных располагаемых доходов населения и слабым экономическим ростом.
- **Пик просрочки по кредитам пройден в 2016 году, но для банков качество активов останется ключевым риском.** В 2017 году доля проблемных кредитов по сравнению с минувшим годом (15%) будет по-прежнему достаточно высокой — не менее 14%. Стоимость риска вырастет. Причина — расширение кредитования в сегменте менее надежных заемщиков и ужесточение надзорной практики ЦБ РФ в части оценки уровня обесценения активов.
- **Период волатильности показателей прибыльности банковского сектора России завершен.** Переход экономики к плавному восстановлению будет сопровождаться стабилизацией финансовых результатов банков. Конкуренция за пассивы в сочетании со снижением процентных ставок по кредитам окажут давление на чистую процентную маржу — показатели прибыльности российских банков останутся на сравнительно низких уровнях (ROAA не выше 1,5%).
- **Депозитная база банков в 2017 году будет расти умеренными темпами.** Объем вкладов физических лиц увеличится на 9%, объем депозитов юридических лиц — на 12%. Рост подстегнут политика Банка России по стимулированию сбережений и восстановление экономической активности после слабых результатов 2016 года.
- **Усиление регулирования и надзора со стороны ЦБ РФ будет способствовать ужесточению операционной среды для российских банков.** В частности, АКРА ожидает сокращения численности кредитных организаций и изменения условий работы для малых банков из-за перехода на пропорциональное регулирование.

Таблица 1. Основные показатели российской банковской системы в 2014–2020 годах

Показатели	ед. изм.	факт			прогноз			
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Балансовые данные</b>								
Активы	млрд руб.	77 653	83 000	80 063	81 949	86 808	95 283	105 077
Портфель ценных бумаг	млрд руб.	9 724	11 777	11 450	11 247	11 914	13 077	14 421
Кредиты и прочие ссуды, всего	млрд руб.	52 116	57 511	55 622	55 901	59 425	65 451	72 135
<i>Корпоративные</i>	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	33 365	37 378	41 906	46 471
Крупному бизнесу	млрд руб.	24 419	28 474	25 667	28 419	32 095	36 257	40 515
МСБ	млрд руб.	5 117	4 885	4 468	4 945	5 283	5 649	5 956
<i>Розничные</i>	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 254	13 461	15 044	17 044
Ипотека	млрд руб.	3 528	3 920	4 490	5 170	5 679	6 347	7 190
Прочая розница	млрд руб.	7 801	6 764	6 314	7 085	7 782	8 698	9 854
<i>Предоставленные МБК</i>	млрд руб.	6 895	8 610	9 091	8 023	8 345	8 989	9 683
Задолженность перед ЦБ РФ	млрд руб.	9 287	5 363	2 726	3 266	3 964	4 905	6 019
Привлеченные МБК	млрд руб.	7 459	7 892	9 388	9 576	10 113	11 101	12 242
Средства клиентов, всего	млрд руб.	42 995	51 143	49 349	54 073	59 178	64 941	70 636
<i>Корпоративные</i>	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 000	29 132	31 714	34 089
<i>Вклады населения</i>	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	27 074	30 047	33 227	36 547
Капитал <sup>1</sup>	млрд руб.	6 922	7 552	8 611	9 274	10 327	11 437	12 537
<b>Финансовый результат</b>								
Чистый процентный доход	млрд руб.	2 211	1 621	1 630*	1 446	1 909	2 093	2 107
Чистый комиссионный доход	млрд руб.	725	772	854*	918	1 029	1 188	1 394
Расходы на резервы	млрд руб.	-1 505	-1 717	-188*	-567	-392	-398	-386
Ценные бумаги	млрд руб.	228	640	893*	636	628	656	698
Валюта	млрд руб.	421	450	130*	387	367	358	352
Административные расходы	млрд руб.	-1 246	-1 240	-1 317*	-1 447	-1 508	-1 627	-1 790
Другие расходы	млрд руб.	-242	-335	-429*	-489	-582	-685	-804
Прибыль/убыток	млрд руб.	591	193	930	884	1 452	1 586	1 571
<b>Качество активов</b>								
Просрочка <sup>2</sup>	%	3,8	5,3	5,8	5,8	5,4	5,1	4,7
Стоимость риска	%	3,2	3,1	0,3	1,0	0,7	0,6	0,6
<b>Финансовые коэффициенты</b>								
Чистая процентная маржа	%	4,7	3,7	4,0	3,3	3,7	3,7	3,4
ROAA	%	1,3	0,4	1,1	1,0	1,5	1,5	1,4
ROAE	%	8,7	2,7	11,4	9,1	12,1	10,9	9,1
С/І	%	37,3	39,4	42,8	49,9	45,0	45,1	47,8
Достаточность капитала <sup>3</sup>	%	12,5	12,7	10,6	11,4	11,9	12	12

\* Оценка АКРА за 2016 год.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

<sup>1</sup> Фонды и прибыль<sup>2</sup> Просрочка рассчитана как просроченные кредиты на срок 1+ дней в соответствии с принципами учета, применяемыми ЦБ РФ.<sup>3</sup> Отношение капитала к совокупным активам

## Рост активов будет ограничен слабым спросом на кредитные ресурсы

АКРА прогнозирует переход динамики совокупных активов российских банков по итогам 2017 года в положительную зону, но ожидает очень слабого роста — в пределах 2%. В 2016 году активы сократились на 4%, что стало наихудшим показателем динамики банковской системы с кризисного 1998 года. В прошлом году доля активов банковского сектора в ВВП впервые за долгое время снизилась — до 96%. Эта тенденция сохранится и в нынешнем году (см. рисунок 1). Заметное ускорение роста активов ожидается не ранее следующего года. При этом к докризисным темпам роста в ближайшие четыре года банковские активы не вернуться. В период с 2018 по 2020 год активы покажут рост в среднем не выше 10%, но опередят ожидаемый средний темп прироста ВВП в номинальном выражении (около 6%).

Рисунок 1. В 2017 году доля банковских активов в ВВП продолжит снижаться



Источник: прогноз и расчеты АКРА на основании данных ЦБ РФ

Реализуемая ЦБ РФ жесткая денежно-кредитная политика остается одним из факторов, определяющих слабый прогноз по росту активов. Понижение процентных ставок по мере укрепления профицита ликвидности в системе и снижения ключевой ставки Банка России (на 1–1,5 п. п. до конца 2017 года), как ожидается, придаст импульс кредитованию. Вместе с тем восстановление кредитования в этом году будет сдерживаться сохранением слабого кредитного спроса со стороны бизнеса и населения, а также невысоким качеством входящего потока новых заемщиков. По прогнозу АКРА, динамика промышленного производства сохранится на уровне 2016 года, а реальные инвестиции в основной капитал продолжают снижаться. Дальнейшее сокращение в текущем году реальных доходов населения обусловит снижение объема и упрощение структуры потребления, а также может привести к росту уровня долговой нагрузки домохозяйств.

С февраля 2016 года финансовая система России функционирует в режиме стабильности, что способствует восстановлению банковского сектора (см. исследование АКРА [«Стресс в финансовой системе России все еще превышает докризисный уровень»](#)).

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

## Склонность банков к принятию рисков вырастет

---

На фоне слабого кредитного спроса банки с высокой вероятностью пойдут на повышение риск-аппетитов, ослабив требования к заемщикам. Ослабления в основном коснутся сегмента ипотечного кредитования: он требует меньшего покрытия капиталом. Рост аппетита к риску позволит дополнительно стимулировать спрос на кредиты благодаря менее качественным заемщикам, но приведет к более высоким отчислениям в резервы на возможные потери по итогам 2017 года.

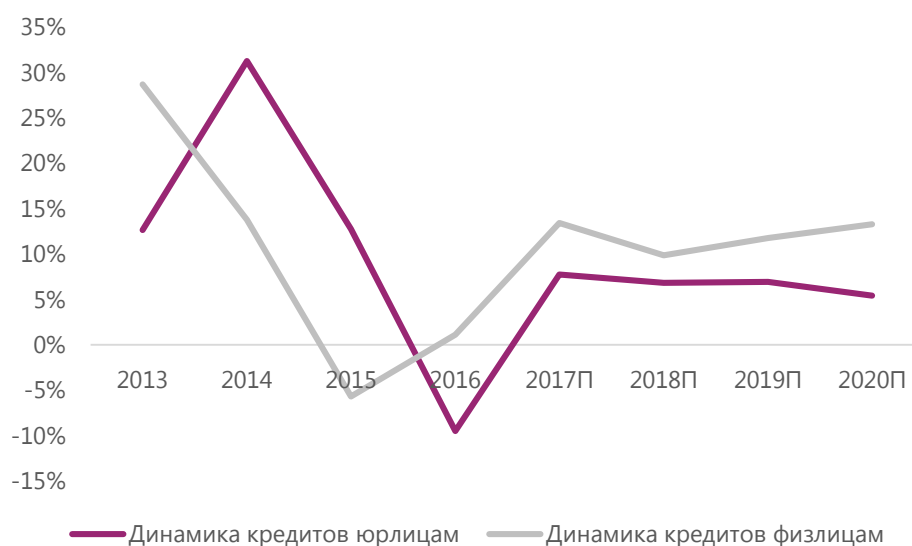
По прогнозу АКРА, ключевым драйвером банковского кредитования в 2017 году останется ипотека, которая обеспечивает оптимальное для банков соотношение уровня доходности и стоимости риска среди ключевых сегментов кредитования.

Положительные темпы роста восстановятся во всех сегментах розничного кредитования, прежде всего благодаря эффекту низкой базы (в 2016-м розничный портфель без учета ипотеки сократился на 6%) и отложенному спросу. Прирост в необеспеченном потребительском кредитовании (кредиты наличными, POS-кредиты, кредитные карты) останется слабым — порядка 5–7%, в том числе вследствие восстановления повышенного коэффициента (110%) для учета необеспеченных ссуд при расчете активов, взвешенных по уровню риска.

В 2017 году АКРА ожидает ускорения и в сегменте автокредитования, который вырастет на 8–10% в результате повышения спроса на автомобили отечественной сборки (стареет существующий парк), а также ожидаемого снижения ставки по кредитам, в том числе в рамках госпрограмм субсидирования. Вместе с тем потенциал роста необеспеченного кредитования остается крайне ограниченным, поскольку домохозяйства сохраняют склонность к сбережению.

В сфере корпоративного кредитования также будет наблюдаться неоднородная динамика. Сегмент кредитования крупного бизнеса покажет умеренный рост на 6–8% (против сокращения на 9% в 2016-м) как за счет инфляционной составляющей, так и благодаря более активному вовлечению крупных банков в финансирование инфраструктурных проектов. В сегменте кредитования малого и среднего бизнеса (МСБ) также ожидается восстановление положительных темпов роста. Однако среднегодовые темпы прироста в 2017–2020 годах останутся невысокими. Сегмент показал наиболее высокий уровень дефолтности в 2014–2016 годах, что заметно снизило интерес к нему со стороны крупных банков. Более активное восстановление кредитования сегмента МСБ также сдерживается снижением числа легальных предприятий и ростом доли теневого бизнеса вследствие возросшей административной нагрузки.

Рисунок 2. Кредиты населению будут расти быстрее кредитов предприятиям



Источник: ЦБ РФ, расчеты АКРА

### В среднесрочной перспективе ключевой риск — качество активов

Прогнозный уровень стоимости кредитного риска (отношение созданных резервов к общему кредитному портфелю) в целом по системе в 2017 году вырастет по сравнению с прошлым годом с 0,3 до 1%. Росту будут способствовать как прогнозируемое ослабление требований по кредитам с целью повышения спроса за счет привлечения менее надежных заемщиков, так и продолжающееся ужесточение надзорной практики Банка России в части оценки уровня обесценения активов. Кроме того, на стоимости риска скажется резкое снижение отчислений на резервы по итогам минувшего года, обусловленное разовым роспуском резервов несколькими крупными банками в конце года.

По мнению АКРА, пик доли просроченной задолженности был пройден во всех сегментах банковского кредитования по итогам 2016 года. По мере восстановления кредитных портфелей ее уровень на балансах банков будет постепенно снижаться. Однако, по нашим оценкам, восстановление кредитного качества и выход просроченной задолженности на докризисный уровень возможны не ранее 2020 года (см. рисунок 3).

По прогнозу АКРА, наименьший уровень просроченной задолженности сохранится в сегменте ипотечного кредитования. В 2017 году АКРА ожидает ускорения темпов роста просроченной задолженности, однако ее доля в совокупном портфеле в ближайшие четыре года не превысит 2,5%. Наиболее высокий ее уровень — не менее 10% — будет зафиксирован в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса, что станет одним из ограничителей роста сегмента в ближайшие два года. Существующий уровень просроченной задолженности не отражает в полной мере реальный уровень проблемных активов (банки широко применяют реструктуризацию кредитов), а также сохраняющийся подход Банка России к оценке кредитного качества заемщиков. По оценкам АКРА, в кредитовании физлиц и МСБ доля вынужденных (т. е. не связанных с рыночными изменениями условий

кредитования) реструктуризаций относительно невелика — порядка 5% портфеля. В сегменте кредитования крупного бизнеса эта доля достигает 10–12% (при уровне просроченной задолженности в 6% на начало 2017 года). С учетом задолженности потенциально проблемных крупнейших корпоративных заемщиков совокупная доля проблемной задолженности в российском банковском секторе составляла порядка 15%<sup>4</sup> на конец 2016 года.

**Рисунок 3. В ближайшие пять лет уровень просроченной задолженности по системе будет снижаться**



Источник: прогноз и расчеты АКРА на основании данных ЦБ РФ

### Стабилизация прибыли обусловит постепенный рост достаточности капитала

Согласно прогнозу АКРА, в результате снижения и последующей стабилизации процентных ставок благодаря снижению инфляции, а также нормализации стоимости риска после существенного роста в 2013–2015 годах период значительной волатильности показателей прибыльности банковского сектора России в целом завершен. Переход экономики к плавному восстановлению после рецессии будет сопровождаться стабилизацией финансового результата.

В 2016 году банковская система продемонстрировала резкий рост чистой прибыли — до 1,1% — к средним активам банковского сектора по сравнению с 0,4% в 2015 году. Однако за вычетом чистой прибыли, полученной Сбербанком, рентабельность активов российского банковского сектора

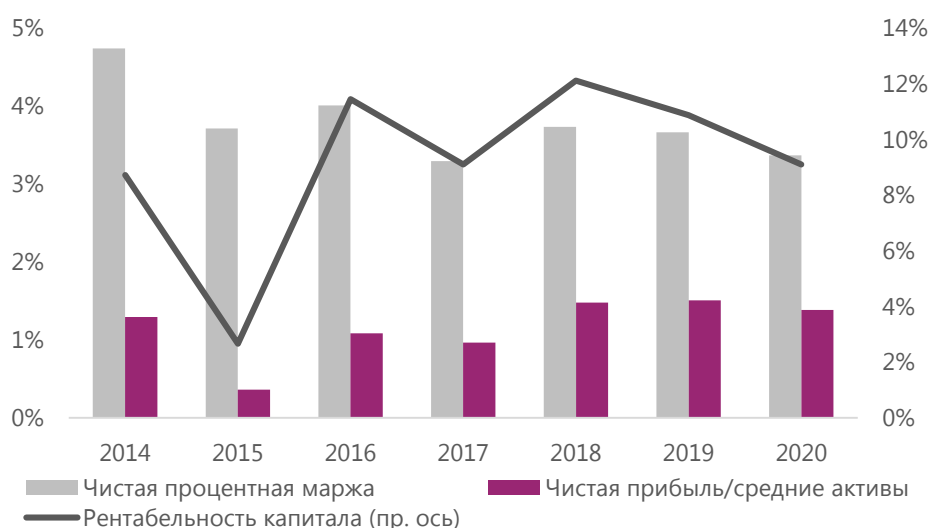
<sup>4</sup> Показатель является экспертной оценкой АКРА на основе анализа управленческих данных репрезентативной выборки банков. Под проблемной задолженностью АКРА понимает долю просроченной задолженности сроком более 90 дней и проблемной задолженности (обесцененной, но не просроченной задолженности с высокой вероятностью прекращения обслуживания в течение ближайших 12–18 месяцев; вынужденно реструктуризированной задолженности, в отсутствие которой у заемщика наблюдались бы трудности с обслуживанием финансовых обязательств) в общем ссудном портфеле банка (согласно отчетности по МСФО).

составила 0,7%, что отражает реальное положение дел в подавляющем большинстве российских банков. Значительный рост чистой прибыли был вызван разовым роспуском резервов на возможные потери по корпоративным кредитам в декабре 2016 года рядом крупнейших банков (общий объем резервов за декабрь снизился более чем на 276 млрд рублей, из которых в сумме на Сбербанк, ВТБ и [Газпромбанк \(АА\(RU\)\)](#) пришлось, по оценке АКРА, около 174 млрд рублей). Без учета роспуска резервов рентабельность активов находилась бы на уровне 0,8% при объеме чистой прибыли по сектору около 654 млрд рублей (причем в декабре банковская система получила бы убыток), а достаточность капитала<sup>5</sup> по итогам года снизилась бы с достигнутых 10,8 до 10,4%.

АКРА ожидает, что в среднесрочном периоде чистая процентная маржа стабилизируется на уровне около 3,5%. При этом некоторое ее снижение возможно в течение 2017–2020 годов. Причина — опережающее падение процентных ставок по кредитам по сравнению со стоимостью фондирования, на которой будет сказываться рост конкуренции за пассивы между банками. Позитивным среднесрочным фактором с точки зрения прибыльности банковской системы также станет стабилизация стоимости риска на уровне 0,5–1,0% к общему кредитному портфелю после периода существенного роста в 2013–2015 годах.

Под влиянием указанных факторов в 2017 году рентабельность активов банковской системы останется на уровне в 1,0%. Рентабельность капитала составит 9,1% и сохранится в пределах 9–12% в течение следующих трех лет с тенденцией к постепенному снижению к концу периода вследствие опережающего роста капитала.

**Рисунок 4. Прибыль банковской системы стабилизируется начиная с 2017 года**



Источник: прогноз и расчеты АКРА на основании данных ЦБ РФ

АКРА ожидает, что благодаря улучшению показателей внутренней генерации капитала достаточность капитала банковской системы вырастет до 11,3% в 2017 году. Показатель окажется заметно выше минимальных 8,9% в 2014 году,

<sup>5</sup> Под достаточностью капитала АКРА в данном случае понимает отношение капитала (фонды и прибыль) к совокупным активам.

однако не превысит 12% в период до 2020 года. В рамках базового сценария существенной докапитализации банковской системы со стороны акционеров в течение ближайших трех-четырех лет не ожидается: банковский бизнес сохранит низкую инвестиционную привлекательность. Не прогнозируется также и новый этап докапитализации банковской системы со стороны правительства РФ, особенно с учетом предстоящей передачи Агентства по страхованию вкладов (АСВ) под управление ЦБ РФ.

### **Слабое восстановление экономики не позволит депозитам продемонстрировать существенный рост**

---

АКРА ожидает, что основной тенденцией 2017 года и в среднесрочной перспективе в части фондирования банковской системы станет умеренный рост средств клиентов, в частности юридических лиц. Что касается ликвидности, банковская система в целом продолжит переход к ее структурному профициту. Однако для поддержания ликвидности в секторе малых и средних банков потребуется активизация операций ЦБ по рефинансированию.

Депозитная база российских банков в текущем году будет расти умеренными темпами: объем вкладов физических лиц увеличится на 9%, объем депозитов юридических лиц — на 12%. Рост депозитной базы отчасти будет обусловлен восстановлением после слабых результатов 2016 года, по итогам которого и отчасти под влиянием укрепления рубля депозиты юрлиц сократились на 10,1%, а депозиты физлиц выросли лишь на 4,2%.

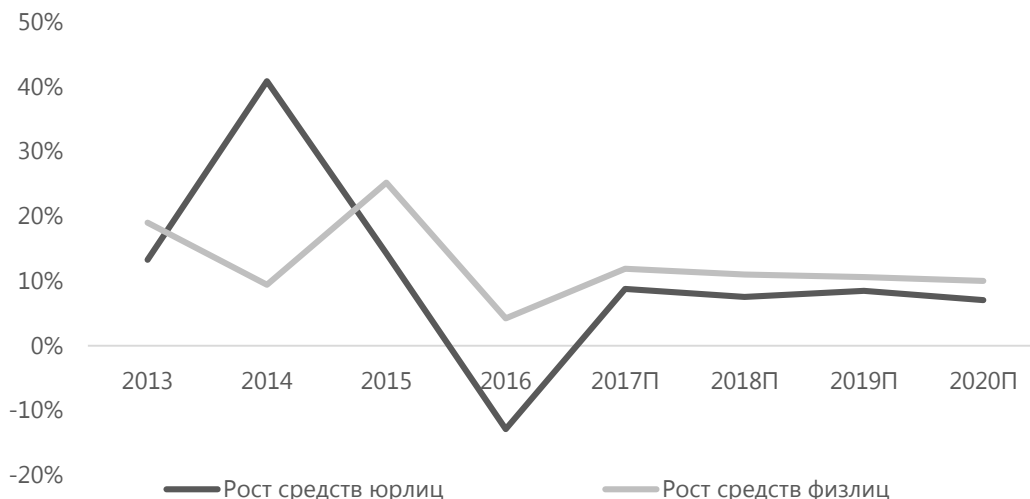
Благодаря постепенному восстановлению доверия к банковской системе и дальнейшему снижению инфляции до целевого показателя ЦБ РФ в 4% годовых срочность депозитов физических лиц увеличится. Усиление межбанковской конкуренции за депозиты физических лиц обусловит сохранение положительных реальных процентных ставок по ним на протяжении не только 2017 года, но и на горизонте до 2019-го включительно. Тем не менее темпы роста депозитов физических лиц будут сдерживаться дальнейшим сокращением реальных доходов домохозяйств, прогнозируемым АКРА на 2017 год.

Очень медленное восстановление экономики после рецессии второй половины 2014-го — конца 2016 года ограничит темпы роста депозитов и текущих счетов юридических лиц. Динамика процентных ставок в целом будет совпадать с ситуацией в секторе депозитов физических лиц.

АКРА также ожидает, что в среднесрочном периоде доля средств банков в пассивах банковской системы останется на стабильном уровне (приблизительно 16%), что будет свидетельствовать о нормализации ситуации на межбанковском рынке и сопровождаться умеренным снижением процентных ставок.



Рисунок 5. Динамика средств юридических и физических лиц



Источник: ЦБ РФ, прогноз АКРА

АКРА полагает, что структурный профицит ликвидности, который периодически складывался в банковской системе осенью прошлого и в начале текущего года, вряд ли будет устойчивым на протяжении всего года. Поскольку российский денежный рынок остается в значительной степени фрагментированным, профицит ликвидности в основном будет отмечаться в секторе крупнейших банков, тогда как средние и мелкие банки активизируют операции рефинансирования с ЦБ РФ. Кроме того, в условиях вероятного укрепления доллара, вызванного ожидаемым неоднократным повышением ставки ФРС США в течение года, ЦБ РФ будет предоставлять банкам дополнительные объемы валютной ликвидности. В результате доля средств Центробанка в пассивах банковской системы в среднесрочной перспективе будет плавно увеличиваться после достижения этим показателем пятилетнего минимума (3,4% пассивов в 2016 году).

### Количество банков продолжит сокращаться

Дальнейшее усиление макропруденциального регулирования и надзора ЦБ РФ обусловит ужесточение операционной среды для российских банков. В частности, ожидается дальнейшее сокращение численности кредитных организаций, преимущественно за счет лишения лицензий недобросовестных участников рынка, а также финансово неустойчивых банков. Вместе с тем, по оценкам АКРА, темпы отзыва лицензий замедлятся — сокращение количества банков и НКО не превысит 10% (см. рисунок 6).

*Макропруденциальное регулирование предполагает поддержание устойчивости финансовой системы страны и является задачей ЦБ РФ как мегарегулятора финансового рынка.*

Рисунок 6. Количество отзываеваемых лицензий сократится



Источник: прогноз и расчеты АКРА на основании данных ЦБ РФ

Продолжится поляризация российской банковской системы, доля крупнейших банков будет расти. В настоящее время на топ-5 крупнейших банков приходится 56% активов и 57% капитала банковского сектора, а на топ-200 — 97,9% активов и 96% капитала. Некоторый вклад в поляризацию системы внесут сделки слияния и поглощения (Mergers & Acquisitions, M&A), однако их число, как ожидает АКРА, в 2017 году будет минимальным. Одна из причин — незначительное количество объектов M&A с качественными активами и по цене ниже капитала. Наиболее сильные рыночные позиции сохраняют крупнейшие банки, в том числе с государственным участием в капитале, что отразится как на доле выданных ими кредитов и привлекаемых средств клиентов, так и на объеме полученной прибыли и уровне рентабельности. Позиции банков с иностранным участием в капитале существенно не изменятся.

Среди прочих регулятивных мер негативное влияние на эффективность деятельности небольших банков будет оказывать планируемый переход на пропорциональное регулирование в банковском секторе, в соответствии с которым банки, желающие получить универсальную лицензию, должны будут увеличить капитал до 1 млрд рублей. При этом на 01.12.2016 около половины кредитных организаций страны имели капитал менее 1 млрд рублей. В результате часть небольших игроков встанут перед выбором: либо перепрофилировать деятельность, либо покинуть рынок.

*Пропорциональное регулирование предполагает упрощение регулирования для небольших банков с ограниченным перечнем операций и базовой лицензией. Остальные банки (с универсальной лицензией) будут обязаны соответствовать повышенным требованиям по собственному капиталу и внедряемым международным стандартам банковского регулирования.*

(С) 2017

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 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.