

29 ноября 2016

## Банк НКЦ (АО)

## Ведущие аналитики:

Кирилл Лукашук, старший директор  
+7 (495) 139-0482[kirill.lukashuk@acra-ratings.ru](mailto:kirill.lukashuk@acra-ratings.ru)Юрий Ногин, директор  
+7 (495) 139-0480, доб. 133[yuri.nogin@acra-ratings.ru](mailto:yuri.nogin@acra-ratings.ru)Ключевые факторы  
рейтинговой оценкиФакторы возможного  
изменения прогноза или  
рейтинга

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Бизнес-профиль</b>	
Первый этап	A
Второй этап	a+
<b>Ключевые факторы риска (+2)</b>	
<b>ОСК</b>	<b>aa</b>
<b>Корректировки</b>	
Системные	0
Индивидуальные	0
<b>Поддержка</b>	
Системная значимость	+3
Группа	0
Государство	0
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA(RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Стабильный»</b>

**Сильный бизнес-профиль**, выраженный в ключевой роли [Банка НКЦ \(АО\)](#) (далее — НКЦ, Банк) как клиринговой организации и центрального контрагента с практически монопольным положением на рынке. Поддержку оценке бизнес-профиля также оказывают высокие стандарты качества корпоративного управления, реализуемые в Группе «Московская Биржа».

**Сильная позиция по достаточности капитала**, которая достигается благодаря способности НКЦ наращивать капитал (в среднем в диапазоне 250–350 б. п.) за счет стабильного генерирования прибыли при умеренном объеме дивидендных выплат.

**Существенный объем активов, подверженных рыночному риску** (в 2,5 раза превышающий объем основного капитала), оказывает давление на совокупный риск-профиль НКЦ, но в структуре рейтинга компенсируется практически минимальным кредитным риском дефолта контрагентов. Это достигается за счет четко структурированной системы риск-менеджмента, нескольких уровней защиты (в том числе выделенного капитала) и принципов локализации дефолтов.

**Критическая системная значимость НКЦ для российского финансового рынка.** По нашему мнению, дефолт (прекращение деятельности) НКЦ может привести к возникновению системного кризиса в большинстве сегментов российского финансового рынка, что окажет существенное негативное влияние на финансовую стабильность и состояние экономики государства в целом.

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

**К негативному рейтинговому действию может привести:**

- существенное снижение достаточности капитала НКЦ в результате падения прибыльности или агрессивной дивидендной политики;
- ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением комфортного запаса высоколиквидных активов на балансе НКЦ.

## Краткая информация о банке

НКЦ — участник Группы «Московская Биржа» — выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента на российском финансовом рынке. Группа «Московская Биржа» управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. Как следствие, НКЦ является крупнейшей в России клиринговой организацией, выполняющей функции центрального контрагента. Ключевые рынки, которые обслуживает НКЦ — валютный, фондовый, денежный, срочный. Как центральный контрагент НКЦ берет на себя риски по заключаемым участниками в ходе биржевых торгов сделкам, выступая посредником между сторонами (продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца).

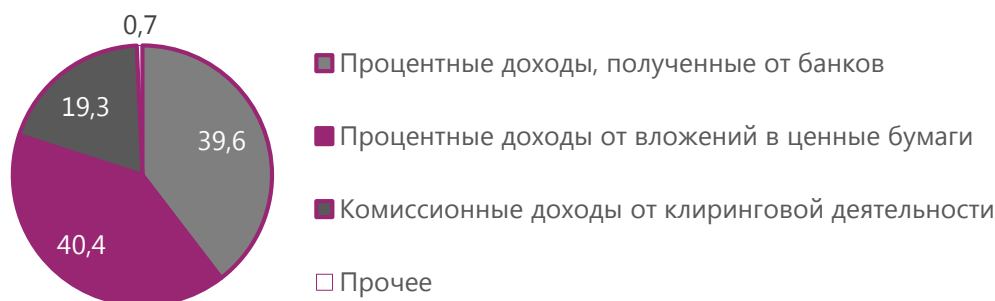
НКЦ обладает банковской лицензией (№3466), что обеспечивает ему доступ к инструментам рефинансирования Банка России и накладывает обязанности по соблюдению пруденциальных требований и банковского регулирования. НКЦ является единственным квалифицированным центральным контрагентом в Российской Федерации.

## Факторы рейтинговой оценки

### Бизнес-профиль (a+)

Роль НКЦ на российском финансовом рынке как ключевой клиринговой организации, выполняющей функции центрального контрагента, обуславливает исключительно высокую оценку его бизнес-профиля. Обслуживая транзакции, совершаемые участниками рынка в ключевых торговых сегментах Московской биржи, НКЦ получает практически монопольное положение, поскольку Группа «Московская Биржа» является основной биржевой площадкой в России и занимает лидирующие места в рэнкинге мировых бирж по объемам торгов на рынке облигаций и контрактов на деривативы (объем торгов на фондовом рынке в сентябре 2016 года составил 2 073,4 млрд руб., на срочном — 9,7 трлн руб., на валютном — 27,6 трлн руб.). Объем торгов с центральным контрагентом в сентябре достиг 17,4 трлн руб., что превышает совокупный объем вложений российских банков в ценные бумаги. По нашей оценке, бренд Группы «Московская Биржа» является одним из самых сильных на российском финансовом рынке, что транслируется на репутацию НКЦ как неотъемлемого участника этой группы.

Рисунок 1. Структура операционного дохода НКЦ (6 мес. 2016 года), %



Источник: отчетность НКЦ по МСФО

Высокую оценку фактора франшизы НКЦ также поддерживает существенный абсолютный размер капитала (входит в топ-30 российских банков по этому показателю). Данное обстоятельство, а также высокий уровень достаточности капитала создают комфорт контрагентам при работе с НКЦ, поскольку демонстрируют потенциально высокую способность абсорбировать возможные потери от дефолта участников клиринга.

Относительно слабым элементом оценки бизнес-профиля является низкая оценка диверсификации операционной прибыли до резервов на возможные потери (коэффициент Херфиндала — Хиршмана устойчиво находится в пределах 0,35–0,4), даже несмотря на невысокий уровень риска, связанный с этими доходами. Частично это компенсируется стабильностью операционного дохода НКЦ (совокупный среднегодовой темп роста, CAGR, с 2011 года — 55,2%).

АКРА оценивает качество стратегии и управления НКЦ как исключительно высокое в контексте российского финансового рынка. Это достигается преимущественно за счет:

- Соблюдения высоких стандартов корпоративного управления, реализуемых в Группе «Московская Биржа». Стратегия развития Московской биржи транслируется на соответствующие направления развития НКЦ и показывает высокую результативность (доход на средний капитал, ROAE, НКЦ — порядка 45% в 2015 году, стабилизация на этом уровне на горизонте 12–18 месяцев) при низком уровне принимаемых рисков.
- Стабильной команды топ-менеджмента, обладающей глубокой специфической компетенцией по управлению клиринговой деятельностью.
- Двойного регуляторного контроля со стороны Банка России — как банковской, так и инфраструктурной организации финансового рынка. Мы не ожидаем, что планируемая трансформация НКЦ в форму НКО-ЦК (в конце 2017 года) приведет к ослаблению регулятивных требований и снижению качества бизнес-процессов.

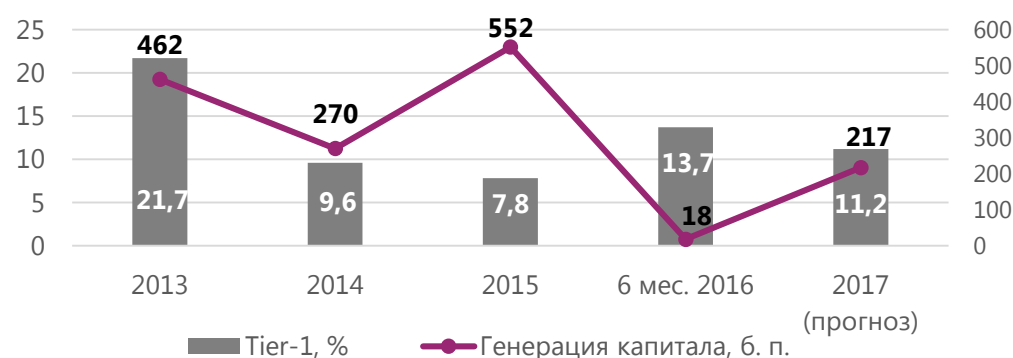
Структура собственности НКЦ оценивается как прозрачная: банк является 100%-й дочерней компанией Московской биржи, которая является публичным обществом (крупнейший free-float на российском рынке).

## Ключевые факторы риска

### Достаточность капитала

АКРА оценивает достаточность капитала НКЦ как сильную за счет существенного запаса по возможности абсорбции убытков и исключительно сильной способности генерирования капитала.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала



Источник: АКРА

Достаточность основного капитала НКЦ (без учета активов центрального контрагента, за вычетом выделенного капитала центрального контрагента) составляла 13,7% по состоянию на конец июня 2016 года. Мы ожидаем, что с учетом запланированных дивидендных выплат, по итогам 2016 года достаточность основного капитала будет выше 11% и сохранится на этом уровне в течение 2017 года. Это продолжит обеспечивать комфортный запас для покрытия убытков в результате дефолта контрагентов и потенциальной рыночной волатильности. Высокая достаточность капитала поддерживается благодаря способности НКЦ к устойчивому генерированию прибыли, которая несколько снизится за счет падения доходности на некоторых сегментах рынка и ожидаемых дивидендных выплат, но несмотря на это будет находиться в комфортном интервале 250–350 б. п. на горизонте 12–18 месяцев (коэффициент усредненной генерации капитала, КУГК).

В результате снижения уровня чистой процентной маржи (которое продолжится в 2017 году, прогнозируемый диапазон — от 3,5 до 4%) финансовый результат НКЦ в 2017 году, по нашим оценкам, будет несколько ниже уровня 2016 года (13–15 млрд руб.). Структуру прибыли НКЦ поддерживает очень низкий уровень административно-хозяйственных расходов (среднее отношение операционных расходов к доходам, СТИ, за последние три года — 6%), который достигается за счет глубокой операционной интеграции НКЦ в структуру Московской биржи и особенностей аллокации расходных статей в отчетности.

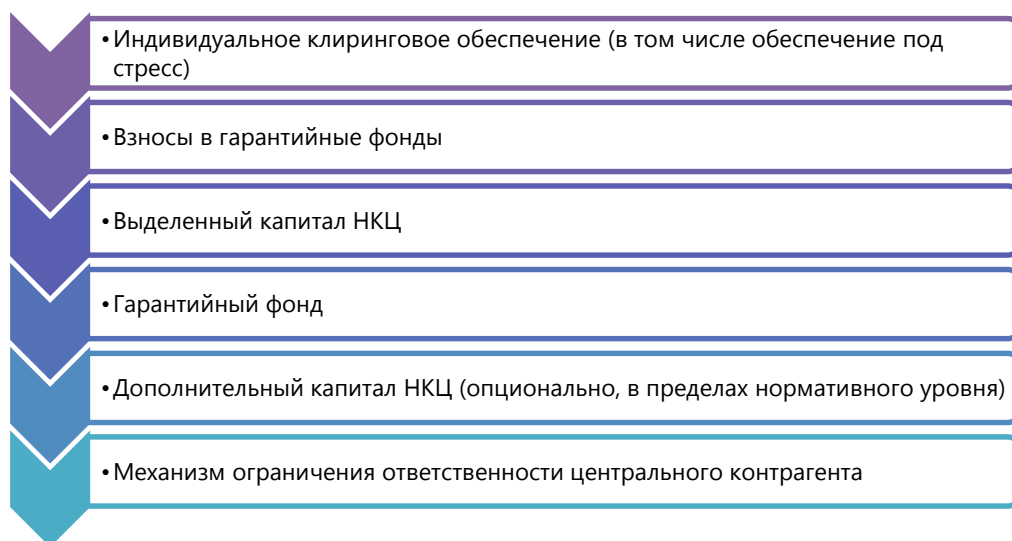
Согласно данным стресс-тестирования, проведенного АКРА, НКЦ способен выдержать обесценение портфеля активов (в результате дефолта контрагентов или рыночной волатильности) в эквиваленте 350–400 б. п. стоимости риска в годовом выражении (порядка 33 млрд руб.) без падения достаточности основного капитала ниже 6%.

### **Риск-профиль**

Серьезное давление на оценку риск-профиля НКЦ оказывает значительный объем активов, подверженных рыночному риску, преимущественно процентному (247% от основного капитала по состоянию на конец июня 2016 года). Это главным образом связано с существенным (относительно объема основного капитала) объемом портфеля долговых ценных бумаг (преимущественно ОФЗ), характеризующихся в основном высоким кредитным качеством, на балансе НКЦ.

Вместе с тем АКРА отмечает высокое качество системы риск-менеджмента и адекватность риск-политик, реализуемых НКЦ в своей деятельности. Контрагентский риск, который является основным в клиринговой деятельности и функционировании центрального контрагента, нивелируется критериями допуска и постоянным мониторингом участников, строгой политикой маржирования (обеспечение выполнения обязательств, индивидуальное клиринговое обеспечение), а также дополнительным обеспечением за концентрацию позиций и ежедневной переоценкой позиций по рыночной стоимости. За счет данных механизмов и права НКЦ в оперативном режиме увеличить требования по уровню обеспечения в стрессовом сценарии, НКЦ практически не имеет необеспеченных позиций по участникам клиринга и в его истории нет случаев реализации существенных убытков от банкротства контрагентов.

Рисунок 3. Уровни защиты НКЦ («default waterfall»)



Источник: НКЦ

Концентрация крупнейших кредитных рисков НКЦ как банка (не по участникам клиринга) умеренная (крупнейшие 10 вложений составляют 150% объема основного капитала на 30.06.2016) и представлена вложениями в облигации компаний и банков высокого кредитного качества, а также остатками на корреспондентских счетах в крупнейших (в основном государственных) российских кредитных организациях. Планируемое включение крупнейших российских корпораций в список участников клиринга (преимущественно для прямой работы на валютном и денежном рынках) не приведет к материальному изменению риск-профиля НКЦ по причине высокого кредитного качества данных контрагентов, строгих критериев допуска и политики по индивидуальному клиринговому обеспечению.

Группа «Московская Биржа» инвестирует существенные объемы средств в развитие собственной IT-инфраструктуры, в том числе в целях повышения уровня автоматизации и отказоустойчивости систем, обеспечения принципов непрерывности деятельности. Этот фактор, а также количественная оценка (отчисления под операционный риск не превышают объем основного капитала) позволяют нам считать уровень операционного риска умеренным.

### Фондирование и ликвидность

Структура баланса НКЦ не предполагает наличия классического банковского долга (срочных привлеченных средств в структуре обязательств) и в совокупности с существенным запасом ликвидных активов обуславливает оценку данного фактора как сильного. Оценка фондирования и ликвидности производилась АКРА без учета активов и обязательств центрального контрагента, поскольку их экономическая природа не влияет на собственную ликвидную позицию НКЦ.

По мнению АКРА, НКЦ способен выдержать отток клиентских средств в базовом и стрессовом сценариях: коэффициент сбалансированности краткосрочной ликвидной позиции (ПДКЛ) оставался положительным (запас в 386 млрд руб.) даже в стрессе. По причине отсутствия минимального объема долгосрочных (или близких к таковым по экономической сути) активов на балансе (не более 5 млрд руб.), коэффициент сбалансированности долгосрочной ликвидной позиции (ПДДЛ) составляет комфортные 156% и, по нашим ожиданиям, будет находиться на уровне выше 100% в базовом сценарии АКРА.

Помимо собственного запаса по ликвидности НКЦ имеет доступ к инструментам рефинансирования Банка России (благодаря регулируемому статусу — наличию банковской лицензии), в том числе к операциям РЕПО, валютного свопа (овернайт, объем — исходя из возможностей Банка России по соответствующей валюте в определенный момент времени) и к дополнительной рублевой ликвидности (в объеме до трех капиталов НКЦ) на срок овернайт.

Текущая структура фондирования НКЦ оценивается как сбалансированная, привлечение от регулятора отсутствует. Концентрация (даже с учетом обязательств центрального контрагента) по крупнейшим кредиторам низкая (порядка 2% по крупнейшему обязательству и 5% — по десяти крупнейшим). Обязательства центрального контрагента имеют преимущественно контрциклическую природу (за счет высокого кредитного качества НКЦ), поэтому в случае стресса на финансовом рынке отток этих ресурсов маловероятен.

По мнению АКРА, запущенный в феврале 2016 года проект «РЕПО с КСУ» (клиринговыми сертификатами участия) не приведет к существенному изменению структуры долга НКЦ, поскольку погашение КСУ осуществляется при выдаче имущества из имущественного пула по инициативе участника пула или по инициативе НКЦ и по сути представляет собой онкольное обязательство по возврату ранее внесенного в пул имущества. Использование КСУ ограничено сделками РЕПО с центральным контрагентом и Банком России.

#### **Системные**

Мы ожидаем, что на горизонте 12–18 месяцев ключевые показатели состояния операционной среды, в которой Банк осуществляет деятельность, будут стабильными. Это не дает основания для применения негативной системной корректировки в отношении российских банков, в том числе НКЦ.

#### **Индивидуальные**

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

#### **Системная значимость**

Степень системной значимости НКЦ оценивается как критическая. По нашему мнению, дефолт (прекращение деятельности) НКЦ может привести к возникновению системного кризиса в большинстве сегментов российского финансового рынка, что окажет существенное негативное влияние на финансовую стабильность и состояние экономики государства в целом. НКЦ осуществляет клиринговое обслуживание более 95% транзакций, совершаемых в основных сегментах российского финансового рынка, и большинства сделок РЕПО с центральным контрагентом.

НКЦ входит в перечень системно значимых инфраструктурных организаций финансового рынка (по критериям значимости для единой государственной денежно-кредитной политики и значимости на финансовом рынке).

#### **Группа**

Банк является частью Группы «Московская Биржа», которая характеризуется глубокой операционной и финансовой интеграцией участников. По результатам оценки кредитоспособности Группы «Московская Биржа» АКРА в базовом сценарии не ожидает использования ресурсов НКЦ для поддержки других компаний группы. По этой причине корректировки оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в части учета фактора группы не производились.

## **Дополнительные корректировки**

## **Поддержка**

**Государство**

Банк не является организацией, связанной с государством, что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**Рейтинговая история**

31.10.2016 — AAA(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](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Банку НКЦ (АО) впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (31.10.2016).

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

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

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

## Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, млн руб.

	2012	2013	2014	2015	6 мес. 2016
<b>Активы</b>	<b>209 652</b>	<b>360 474</b>	<b>1 362 388</b>	<b>1 658 929</b>	<b>1 901 642</b>
Денежные средства и эквиваленты	158 175	224 361	1 102 762	936 243	574 903
Обязательные резервы в Банке России	70	1 558	1 976	1 792	2 305
Требования к банкам и финансовым институтам	4 104	20 464	31 736	40 214	53 610
Долговые ценные бумаги	44 128	66 927	85 901	161 143	204 310
Активы центрального контрагента	2 818	47 009	139 610	518 509	1 064 516
Нематериальные активы и деловая репутация (гудвилл)	41	63	71	76	72
Основные средства	1	8	14	21	13
Отложенные налоговые активы	66	16	-	-	331
Прочие активы	218	57	250	910	1 176
<b>Обязательства</b>	<b>196 072</b>	<b>331 631</b>	<b>1 324 753</b>	<b>1 597 030</b>	<b>1 838 176</b>
Средства участников клиринга	178 659	277 640	1 173 454	1 064 832	764 305
Прочие привлеченные средства	14 306	6 700	9 922	11 143	8 962
Обязательства центрального контрагента	2 818	47 009	139 610	518 509	1 064 516
Прочие обязательства	289	283	1 247	876	393
<b>Собственные средства</b>	<b>13 580</b>	<b>28 842</b>	<b>37 635</b>	<b>61 899</b>	<b>63 467</b>
Уставный капитал	6 170	15 170	16 670	16 670	16 670
Добавочный капитал	21	21	347	347	347
Фонд переоценки недвижимости					
Фонд переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи и (или) для целей хеджирования	-34	-73	-1 087	864	1 837
Нераспределенная прибыль	7 423	13 712	21 673	43 972	44 580

Источник: отчетность НКЦ по МСФО

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

	2012	2013	2014	2015	6 мес. 2016
Процентные доходы	4 095	6 493	11 665	23 414	11 357
Процентные расходы	-411	-439	-889	-282	-179
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>3 684</b>	<b>6 054</b>	<b>10 776</b>	<b>23 132</b>	<b>11 179</b>
Изменение резерва под обесценение	-	-	-	-	-
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение</b>	<b>3 684</b>	<b>6 054</b>	<b>10 776</b>	<b>23 132</b>	<b>11 179</b>
Комиссионные доходы	2 555	3 408	4 531	5 630	3 221
Комиссионные расходы	-	-	-	-	-
<b>Чистые операционные доходы</b>	<b>6 239</b>	<b>9 462</b>	<b>15 307</b>	<b>28 762</b>	<b>14 440</b>
Прочие доходы за минусом расходов	-708	-330	-672	198	361
<b>Чистые доходы (расходы)</b>	<b>5 531</b>	<b>9 132</b>	<b>14 636</b>	<b>28 960</b>	<b>14 761</b>
Административные и прочие операционные расходы	-1 272	-1 458	-1 191	-1 419	-726
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>3 382</b>	<b>6 126</b>	<b>10 813</b>	<b>22 271</b>	<b>11 377</b>
Расходы по налогу на прибыль	-878	-1 548	-2 631	-5 270	-2 658
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения</b>	<b>3 382</b>	<b>6 126</b>	<b>10 813</b>	<b>22 271</b>	<b>11 377</b>
Прочий совокупный доход	330	-38	-1 015	1 951	973
<b>Совокупный доход за период</b>	<b>3 712</b>	<b>6 087</b>	<b>9 798</b>	<b>24 222</b>	<b>12 350</b>

Источник: отчетность НКЦ по МСФО



Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2012	2013	2014	2015	6 мес. 2016
<b>Достаточность капитала</b>					
Tier-1 CAR	16,9%	21,7%	9,6%	7,8%	13,7%
Генерация капитала, б. п.	423	462	270	552	18
КУГК, б. п.	-	-	-	433	285
Лeverидж	6,5%	9,2%	2,3%	2,7%	5,1%
NIM	8,6%	6,5%	5,5%	4,7%	2,2%
СП	23,0%	16,0%	8,1%	4,9%	4,9%
<b>Риск-профиль</b>					
Рыночный риск	150,5%	137,5%	152,0%	233,7%	247,4%
Операционный риск	23,2%	20,1%	44,6%	76,9%	90,9%
Концентрация на связанных сторонах	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Фондирование и ликвидность</b>					
ПДКЛ Базовый, млн руб.	-	-	-	-	654 381
ПДКЛ Стресс, млн руб.					358 793
ПДДЛ	-	-	-	-	156%
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах, %	92,4%	97,5%	99,0%	98,7%	98,8%
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России (на 30.09.2016)	-	-	-	-	1,9%
Средства 10 крупнейших клиентов (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России (на 30.09.2016)	-	-	-	-	5,7%

Источник: АКРА

(С) 2016

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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.