

16 ноября 2018

Ведущие аналитики:

Екатерина Можарова, старший директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Александр Гущин, эксперт
+7 (495) 139-0489
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ОАО «РЖД» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», облигаций Компании — AAA(RU) и отозвало рейтинги погашенных выпусков

Кредитный рейтинг [ОАО «Российские железные дороги»](#) (далее Компания, РЖД) присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой системной значимостью РЖД для российской экономики и очень высокой степенью влияния государства на Компанию.

РЖД — естественная монополия, одна из крупнейших железнодорожных компаний в мире, владелец и оператор железнодорожной инфраструктуры и парка локомотивов в РФ. Выручка Компании по МСФО на консолидированной основе за последние 12 месяцев, закончившиеся 30.06.2018, увеличилась на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила порядка 2334 млрд руб. Единственным акционером Компании является Российская Федерация.

Очень высокая системная значимость РЖД для экономики РФ и очень высокая степень влияния государства на кредитоспособность Компании.

Очень высокая системная значимость связана с тем, что Компания является естественной монополией, крупнейшим работодателем и неотъемлемой частью национальной экономики. Очень высокая степень влияния государства обусловлена наличием операционного и акционерного контроля, предоставлением государственной поддержки в форме субсидий, финансирования инвестиционной программы, в том числе за счет средств Фонда национального благосостояния и установления льготных условий налогообложения. Объем полученных средств в форме субсидий и взносов в уставный капитал Компании в 2018 году составил 56 млрд руб., а по итогам 2018-го АКРА ожидает, что объем поддержки будет около 120 млрд руб., в том числе финансирование программы развития БАМа из Фонда национального благосостояния в размере 20 млрд руб.

Умеренный уровень долговой нагрузки и улучшение коэффициента покрытия. По состоянию на конец 2017 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,6х, а долга, скорректированного с учетом капитализации аренды, к FFO до фиксированных платежей — 2,7х. Учитывая значительные потребности РЖД в финансировании программы капитального развития (около 610 млрд руб. на 2018 год на консолидированной основе и около 1,4 трлн руб. за период с 2019 по 2020 год), АКРА ожидает увеличения долговой нагрузки Компании и прогнозирует повышение значения указанных выше показателей до 3,1–3,2х к 2019 году. Вместе с тем АКРА отмечает наличие определенной гибкости у Компании в реализации программы капитального развития, в том числе в зависимости от получения государственного финансирования на проекты, выполняемые по инициативе государства. Показатель покрытия (отношение FFO до процентных платежей к процентным платежам) на конец 2017 года находился на уровне 5,9х (4,5х на конец 2016 года). Улучшение показателя вызвано ростом FFO до чистых процентных платежей на 10% в 2017 году относительно 2016-го. Взвешенный показатель за период с 2015 по 2020 год составляет 5,2х.

Отрицательный свободный денежный поток при сильной позиции ликвидности. Уровень ликвидности Компании оценивается АКРА как очень сильный, сумма к погашению в ближайшие 12 месяцев составляет около 200 млрд руб., при этом доступный остаток невыбранных кредитных линий превышает 500 млрд руб.

Компания продолжает генерировать отрицательный свободный денежный поток за счет существенного объема инвестиционной программы. По ожиданиям Агентства, дефицит свободного денежного потока в 2018–2019 годах составит около 7% от выручки. Взвешенный показатель отношения капитальных затрат к выручке за период с 2015 по 2020 год составляет 25,4%.

Ключевые допущения

- сохранение объема государственной поддержки в форме предоставления субсидий и взносов в уставный капитал в совокупном размере не менее 150 млрд руб. ежегодно;
- реализация Компанией программы капитального развития в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- дивидендные выплаты в объеме не более 7 млрд руб. ежегодно.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня системной значимости Компании для экономики РФ;
- потеря контроля со стороны государства либо существенное снижение объема оказываемой поддержки.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): aa-

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Компании. Учитывая отсутствие структурной и контрактной субординации выпусков, АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании.

В соответствии с методологией АКРА, принимая во внимание высокий уровень кредитоспособности и умеренную долговую нагрузку эмитента, а также отсутствие обеспеченного долга, Агентством применяется упрощенный подход, согласно которому кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу [РЖД](#) — AAA(RU).

Ключевые характеристики выпусков

- 1) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 12 \(RU000A0JQ5Q5\)](#), срок погашения 16.05.2019, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 2) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 19 \(RU000A0JQ7Z2\)](#), срок погашения 08.07.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 3) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 18 \(RU000A0JQ7X7\)](#), срок погашения 15.07.2019, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 4) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 23 \(RU000A0JQRD9\)](#), срок погашения 16.01.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 5) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 32 \(RU000A0JSGV0\)](#), срок погашения 25.06.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 6) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 28 \(RU000A0JTU85\)](#), срок погашения 21.03.2028, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 7) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-18 \(RU000A0JTY57\)](#), срок погашения 29.04.2043, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 8) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-09 \(RU000A0JTM7\)](#), срок погашения 08.06.2028, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 9) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-12 \(RU000A0JU542\)](#), срок погашения 18.08.2033, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 10) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-13 \(RU000A0JU7B7\)](#), срок погашения 19.09.2033, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 11) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-15 \(RU000A0JU9M0\)](#), срок погашения 11.10.2038, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 12) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 30 \(RU000A0JUAN8\)](#), срок погашения 07.11.2028, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 13) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-10 \(RU000A0JUCG6\)](#), срок погашения 29.11.2028, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 14) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-19 \(RU000A0JUPZ8\)](#), срок погашения 20.05.2044, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 15) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-16 \(RU000A0JUX71\)](#), срок погашения 20.09.2039, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 16) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 33 \(RU000A0JVB19\)](#), срок погашения 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 17) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 34 \(RU000A0JVB27\)](#), срок погашения 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 18) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-14 \(RU000A0JVJS4\)](#), срок погашения 29.05.2035, объем эмиссии — 17 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 19) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 35 \(RU000A0JVKH5\)](#), срок погашения 30.05.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 20) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-02 \(RU000A0JW71\)](#), срок погашения 16.10.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 21) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 36 \(RU000A0JVY04\)](#), срок погашения 15.10.2040, объем эмиссии — 15,2 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 22) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-07 \(RU000A0JWC82\)](#), срок погашения 25.03.2026, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 23) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-05 \(RU000A0JWD57\)](#), срок погашения 03.04.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 24) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-17 \(RU000A0JWHU2\)](#), срок погашения 26.04.2041, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 25) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 42 \(RU000A0JWLU4\)](#), срок погашения 22.05.2046, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 26) [Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 41 \(RU000A0JX1S1\)](#), срок погашения 27.11.2031, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 27) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-11 \(RU000A0JXJK7\)](#), срок погашения 04.02.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 28) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-01R \(RU000A0JXN05\)](#), срок погашения 18.05.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 29) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-02R \(RU000A0JXQ44\)](#), срок погашения 02.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 30) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-03R \(RU000A0JXR84\)](#), срок погашения 23.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 31) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-04R \(RU000A0JXZB2\)](#), срок погашения 29.07.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 32) [Биржевые облигации ОАО «Российские железные дороги» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-09R, \(RU000A0ZZRY2\)](#), дата погашения 14.10.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 33) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-08R \(RU000A0ZZGT5\)](#), срок погашения 03.08.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 34) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-07R \(RU000A0ZZ9R4\)](#), срок погашения 26.05.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 35) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-06R \(RU000A0ZZ4P9\)](#), срок погашения 04.04.2033, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 36) [Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-05R \(RU000A0ZYU05\)](#), срок погашения 01.02.2033, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Отзыв кредитного рейтинга выпуска облигаций РЖД (RU000A0JQ7W9) без одновременного подтверждения обусловлен полным погашением данного выпуска. Ранее, в соответствии с методологией АКРА, данному выпуску был присвоен кредитный рейтинг на уровне кредитного рейтинга РЖД — AAA(RU).

Подтверждение на уровне AAA(RU) и последующий отзыв кредитного рейтинга выпуска облигаций РЖД (RU000A0JV8Q2) обусловлены досрочным погашением данного выпуска.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ОАО «Российские железные дороги» и выпусков облигаций ОАО «Российские железные дороги» (ISIN RU000A0JQ7W9, ISIN RU000A0JQ5Q5, ISIN RU000A0JQ7Z2, ISIN RU000A0JQ7X7, ISIN RU000A0JQRD9, ISIN RU000A0JSGV0, ISIN RU000A0JTU85, ISIN RU000A0JTY57, ISIN RU000A0JTZM7, ISIN RU000A0JU542, ISIN RU000A0JU7B7, ISIN RU000A0JU9M0, ISIN RU000A0JUAH8, ISIN RU000A0JUCG6, ISIN RU000A0JUPZ8, ISIN RU000A0JUX71, ISIN RU000A0JVB19, ISIN RU000A0JVB27, ISIN RU000A0JV8Q2, ISIN RU000A0JVJS4, ISIN RU000A0JVKH5, ISIN RU000A0JVW71, ISIN RU000A0JVY04, ISIN RU000A0JWC82, ISIN RU000A0JWD57, ISIN RU000A0JWHU2, ISIN RU000A0JWLU4, ISIN RU000A0JX1S1, ISIN RU000A0JXJK7, ISIN RU000A0JXN05, ISIN RU000A0JXQ44, ISIN RU000A0JXR84, ISIN RU000A0JXZB2, ISIN RU000A0ZZRY2, ISIN RU000A0ZZGT5, ISIN RU000A0ZZ9R4, ISIN RU000A0ZZ4P9, ISIN RU000A0ZYU05) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ОАО «Российские железные дороги» (ISIN RU000A0JQ7W9, ISIN RU000A0JQ5Q5, ISIN RU000A0JQ7Z2, ISIN RU000A0JQ7X7, ISIN RU000A0JQRD9, ISIN RU000A0JSGV0, ISIN RU000A0JTU85, ISIN RU000A0JTY57, ISIN RU000A0JTZM7, ISIN RU000A0JU542, ISIN RU000A0JU7B7, ISIN RU000A0JU9M0, ISIN RU000A0JUAH8, ISIN RU000A0JUCG6, ISIN RU000A0JUPZ8, ISIN RU000A0JUX71, ISIN RU000A0JVB19, ISIN RU000A0JVB27, ISIN RU000A0JV8Q2, ISIN RU000A0JVJS4, ISIN RU000A0JVKH5, ISIN RU000A0JVW71, ISIN RU000A0JVY04, ISIN RU000A0JWC82, ISIN RU000A0JWD57, ISIN RU000A0JWHU2, ISIN RU000A0JWLU4, ISIN RU000A0JX1S1, ISIN RU000A0JXJK7, ISIN RU000A0JXN05, ISIN RU000A0JXQ44, ISIN RU000A0JXR84, ISIN RU000A0JXZB2) были опубликованы 16.11.2017, кредитный рейтинг выпуска облигаций ISIN RU000A0ZZRY2 — 02.11.2018, ISIN RU000A0ZZGT5 — 16.08.2018, ISIN RU000A0ZZ9R4 — 14.06.2018, ISIN RU000A0ZZ4P9 — 23.04.2018, ISIN RU000A0ZYU05 — 19.02.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ОАО «Российские железные дороги» и кредитных рейтингов облигационных выпусков ОАО «Российские железные дороги» (ISIN RU000A0JQ5Q5, ISIN RU000A0JQ7Z2, ISIN RU000A0JQ7X7, ISIN RU000A0JQRD9, ISIN RU000A0JSGV0, ISIN RU000A0JTU85, ISIN RU000A0JTY57, ISIN RU000A0JTZM7, ISIN RU000A0JU542, ISIN RU000A0JU7B7, ISIN RU000A0JU9M0, ISIN RU000A0JUAH8, ISIN RU000A0JUCG6, ISIN RU000A0JUPZ8, ISIN RU000A0JUX71, ISIN RU000A0JVB19, ISIN RU000A0JVB27, ISIN RU000A0JVJS4, ISIN RU000A0JVKH5, ISIN RU000A0JVW71, ISIN RU000A0JVY04, ISIN RU000A0JWC82, ISIN RU000A0JWD57, ISIN RU000A0JWHU2, ISIN RU000A0JWLU4, ISIN RU000A0JX1S1, ISIN RU000A0JXJK7, ISIN RU000A0JXN05, ISIN RU000A0JXQ44, ISIN RU000A0JXR84, ISIN RU000A0JXZB2, ISIN RU000A0ZZRY2, ISIN RU000A0ZZGT5, ISIN RU000A0ZZ9R4, ISIN RU000A0ZZ4P9, ISIN RU000A0ZYU05) ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (15.11.2018).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ОАО «Российские железные дороги», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги были присвоены на основании консолидированной отчетности по МСФО ОАО «Российские железные дороги». Кредитные рейтинги являются запрошенными, ОАО «Российские железные дороги» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ОАО «Российские железные дороги» не выявлены.

АКРА не оказывало ОАО «Российские железные дороги» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

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.