

ЛИЗИНГ | РОССИЯ

# НА РЫНКАХ КАПИТАЛА СТАЛО БОЛЬШЕ ЛИЗИНГА

**СУРЕН АСАТУРОВ**

Заместитель директора, группа  
рейтингов финансовых институтов  
+7 (495) 139 04 80, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

**АЛЛА БОРИСОВА**

Заместитель директора, группа  
рейтингов финансовых институтов  
+7 (495) 139 04 80, доб. 153  
alla.borisova@acra-ratings.ru

**ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ**

Старший директор — руководитель  
группы рейтингов финансовых  
институтов  
+7 (495) 139 04 93  
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

Заместитель директора по внешним  
коммуникациям  
+7 (495) 139 04 80, доб. 169  
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

**АЛЕКСАНДР МАЗУНИН**

Директор по внешним  
коммуникациям  
+7 (495) 139 04 80, доб. 177  
alexander.mazunin@acra-ratings.ru

## СОДЕРЖАНИЕ

- с.3  
**ПОПУЛЯРНОСТЬ ОБЛИГАЦИОННОГО ФОНДИРОВАНИЯ РАСТЕТ**
- с.4  
**ПРОДОЛЖАЮЩЕЕСЯ НАРАЩИВАНИЕ ОБЪЕМОВ БИЗНЕСА ОБЕСПЕЧИВАЕТ ПОТРЕБНОСТЬ КОМПАНИЙ РОЗНИЧНОГО ЛИЗИНГА В ОБЛИГАЦИОННОМ ФОНДИРОВАНИИ**
- с.7  
**РАСТУЩИЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ХОТЬ И ВРЕМЕННО, НО НЕСКОЛЬКО УВЕЛИЧИВАЮТ БАРЬЕРЫ ДЛЯ ВЫХОДА ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ НА РЫНОК ДОЛГОВЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ**
- с.9  
**ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ УВЕЛИЧЕНИЯ КОЛИЧЕСТВА ЭМИТЕНТОВ СРЕДИ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ**
- с.10  
**ЧЕМ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ ДЛЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ?**
- с.11  
**ВЫХОД НА РЫНОК ПУБЛИЧНОГО ДОЛГА — НЕ ВСЕ ТАК ПРОСТО**

## ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ РАСТУЩИХ ПОРТФЕЛЕЙ

- **Растущий интерес лизинговой отрасли к финансированию и рефинансированию своей деятельности за счет эмиссии облигаций** подтверждается данными опроса рейтингуемых АКРА компаний и обуславливается активным ростом портфелей (наиболее актуально для розничного направления), относительно невысоким до недавнего времени уровнем ставок для эмитентов и возросшей за последние полтора года инвестиционной активностью в отношении долговых ценных бумаг.
- **Наибольший рост спроса на облигационное фондирование наблюдается среди небольших и средних лизингодателей.** По прогнозам АКРА, объем облигационного фондирования у таких розничных игроков в 2021 году может вырасти более чем на 30%.
- **Во многом это является следствием активного расширения бизнеса, финансируемого помимо прочего за счет облигационных займов, на фоне восстановления экономики.** Стимулировать отрасль продолжают быстрое восстановление лизинга колесной техники, отложенный спрос клиентов, государственные программы, ожидаемые инфляция и рост ставок в экономике, переток банковских заемщиков в ряды лизингополучателей, национальные проекты, а также развитие городов наряду с совершенствующимся сервисом и цифровизацией сектора.
- **Наблюдаемый рост процентных ставок окажет некоторый сдерживающий эффект на интерес отрасли к облигационным займам.** Тем не менее АКРА полагает, что эти ограничения временные, и ожидает восстановление благоприятных условий для заимствований в течение 2022 года, по мере стабилизации инфляционного давления.

- В ходе опроса большинство рейтингуемых АКРА лизинговых компаний отметили, что наличие облигаций в структуре фондирования позволяет комфортнее управлять ликвидностью, а также повышает диверсификацию и стабильность ресурсной базы. Вместе с тем Агентство полагает, что лизинговым организациям только предстоит пройти путь по освоению рынков заемного капитала — главными сдерживающими факторами остаются стоимость и сложность подготовки размещения облигационного выпуска.

## ПОПУЛЯРНОСТЬ ОБЛИГАЦИОННОГО ФОНДИРОВАНИЯ РАСТЕТ

В 2019–2021 годах в лизинговой отрасли сформировался устойчивый рост интереса компаний к финансированию своей деятельности за счет облигационных займов, который, согласно ожиданиям АКРА, так или иначе сохранится на горизонте ближайших 12 месяцев. Основными драйверами роста стали снижение стоимости долгового заимствования, а также резкое повышение интереса локальных инвесторов к рынку ценных бумаг, наблюдающееся с прошлого года. Если влияние этих факторов несколько ослабело на фоне ужесточения денежно-кредитной политики, то для компаний розничного сегмента не меньшую роль продолжает играть активный рост бизнеса, который наметился со второго полугодия 2020 года и продолжается до сих пор. Последний остается основным стимулирующим фактором к выпуску облигаций, являющихся удобным инструментом финансирования стремительно растущих портфелей.

Так, в 2020 году объем эмиссий, приходящийся на две лизинговые компании, вовлеченные в работу преимущественно с крупным бизнесом, приблизился к своим исторически пиковым значениям. Лизингодатели, обслуживающие в основном малые и средние предприятия (МСП), также заметно нарастили заимствования на рынке капитала начиная с 2019 года. Примечательно, что за первые восемь с половиной месяцев 2021 года объем выпусков этих компаний в 2,3 раза превосходит показатели за весь 2020 год.

**Рисунок 1. Выраженный поступательный тренд объемов выпусков облигаций (млн руб.), а также количества эмиссий и эмитентов среди лизинговых компаний**





\* С начала 2021 года по 17.09.2021.

Источник: RusBonds

По мнению АКРА, рост объемов выпусков облигаций в лизинговой отрасли и количества эмиссий среди компаний, обслуживающих МСП, свидетельствует о том, что организациям удастся заинтересовать инвесторов, используя растущее доверие к лизинговой отрасли в России и создавшиеся условия экономической среды.

## ПРОДОЛЖАЮЩЕЕСЯ НАРАЩИВАНИЕ ОБЪЕМОВ БИЗНЕСА ОБЕСПЕЧИВАЕТ ПОТРЕБНОСТЬ КОМПАНИЙ РОЗНИЧНОГО ЛИЗИНГА В ОБЛИГАЦИОННОМ ФОНДИРОВАНИИ

Восстановление экономики (АКРА [ожидает](#) рост ВВП России на 4,1% в 2021 году и на 2,7% в 2022–м) служит благоприятным фоном для активного роста лизинговых портфелей, в особенности тех компаний, которые занимаются розничным направлением, обслуживая субъекты МСП. В свою очередь, успешная эмиссия облигаций, подразумевающая единовременное получение существенного объема заемных средств, хорошо подходит для целей финансирования стремительного расширения бизнеса. По наблюдениям АКРА, многие лизингодатели учитывают это при планировании структуры фондирования и принятии решений о выходе на облигационные рынки.

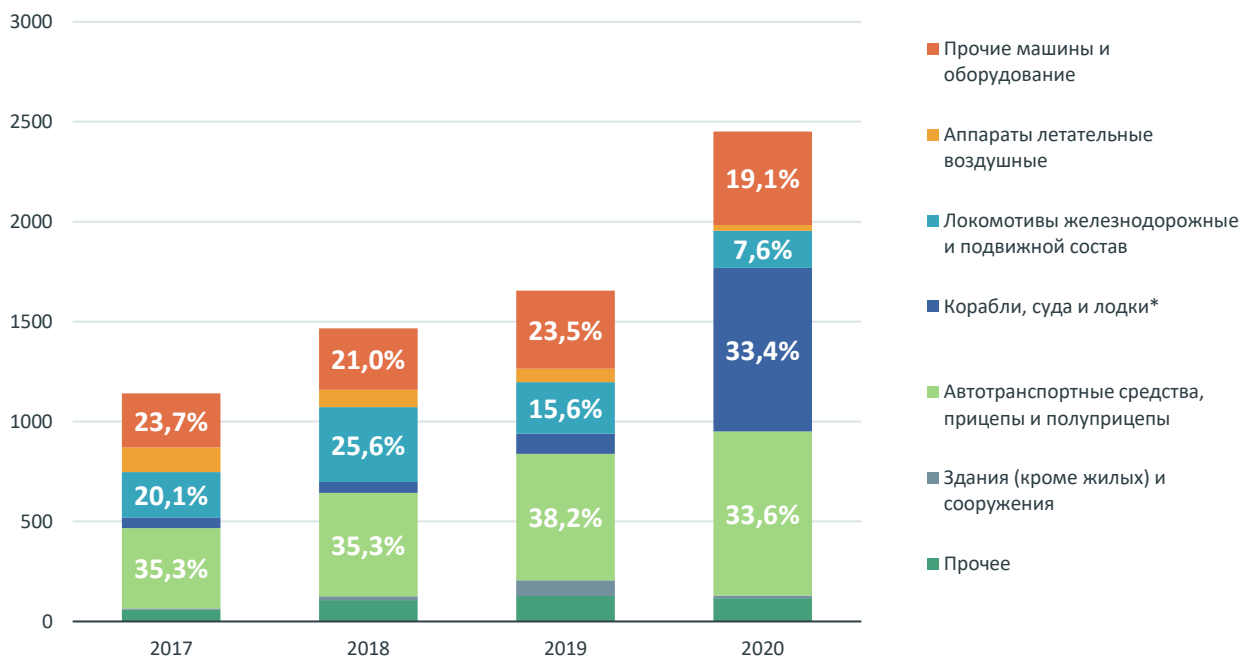
По мнению Агентства, стремление расширять присутствие на рынке останется актуальным в ближайшие 12 месяцев, сохраняя интерес розничных лизинговых компаний к эмиссии долговых ценных бумаг. Помимо общего восстановления экономики и деловой активности поддерживать активный рост бизнеса будет комбинация из следующих предпосылок:

- сохраняющийся спрос субъектов МСП на обновление оборудования, техники, особенно колесного транспорта, частично отложенный на фоне спада в экономике. Необходимость в реновации парка грузовых автомобилей, по мнению АКРА, в частности, продолжит подпитывать интерес бизнеса к лизингу этого продукта. Даже в 2020 году это направление также не продемонстрировало существенной негативной

динамики благодаря непрекращающейся работе продуктовых сетей и активности в сегменте строительства, актуальной до сих пор;

- относительно быстрый рост сегментов такси и каршеринга, начавшийся во втором полугодии 2020 года за счет высокой востребованности этих услуг населением, остается долгосрочной точкой роста, даже несмотря на временные периодические сложности, связанные с пандемией;
- государственные субсидии, направляемые на поддержку лизингополучателей, и прочие программы имеют весомое значение в поддержании спроса на различную технику, в особенности транспортную. В ближайшие 12–18 месяцев не исключено появление новых дополнительных программ, затрагивающих в том числе мусороуборочную и мусороперерабатывающую технику, и/или увеличение лимитов по уже действующим, если спрос на соответствующую технику станет ослабевать;
- сформировавшиеся высокие инфляционные ожидания (риски роста цен на объекты лизинга) и тренд на рост ключевой ставки (риск роста стоимости лизинга в виде ставки финансирования / аренды) стимулируют МСП не откладывать капитальные инвестиции, поддерживая спрос на лизинг в среднесрочной перспективе. Тем не менее государственные субсидии и программы, о которых шла речь в предыдущем пункте, призваны несколько сглаживать указанные риски;
- эффект перетока клиентской базы от банков к лизинговым компаниям, который усилился в прошлом году на фоне экономической нестабильности, остается актуальным и сегодня. Исторически требования лизинговых компаний к лизингополучателям и процедуры оформления лизингового продукта были и остаются более простыми и мягкими в сравнении с банковскими, что становится особенно важным для клиентов в периоды роста кредитных рисков в экономике, когда количество отказов в предоставлении финансирования растет;
- национальные и инфраструктурные проекты и развитие экономики городов как дополнительный стимулирующий фактор роста сегмента;
- доходность розничного сегмента лизинга, как и прежде, остается стабильно высокой, подогревая интерес участников рынка и их готовность принимать риски;
- совершенствующийся уровень сервиса и цифровизации бизнеса позволяет эффективнее привлекать клиентов и быстрее обрабатывать сделки. Кроме того, информированность субъектов МСП о преимуществах лизинга растет, что в совокупности расширяет клиентскую базу и укрепляет ее лояльность сектору.

**Рисунок 2. Стоимость договоров финансового лизинга (млрд руб.): сегменты автотранспортных средств, прочих машин и оборудования демонстрировали уверенный рост даже в сложных условиях 2020 года**



\* Рост лизинга судов и водного транспорта объясняется разовыми сделками в этом сегменте.

Источник: Росстат

Подтверждают наблюдения АКРА и данные Росстата: рост стоимости договоров финансового лизинга на такие объекты, как автотранспортные средства, прицепы и полуприцепы, за 2020 год составил 30% (22 и 28% в 2019 и 2018 годах соответственно); на прочие машины и оборудование — 20% (26 и 14% в 2019 и 2018 годах соответственно). Отдельно стоит отметить, что сопоставимые с 2018–2019 годами показатели роста в указанных сегментах были достигнуты в условиях непредсказуемой и сложной операционной среды 2020 года и, по сути, во многом являются отражением активной шестимесячной экспансии портфелей, начавшейся во втором полугодии. Иными словами, во второй половине 2020 года темпы роста бизнеса у многих розничных лизинговых компаний должны были быть примерно в два раза выше в сравнении с 2018–2019 годами.

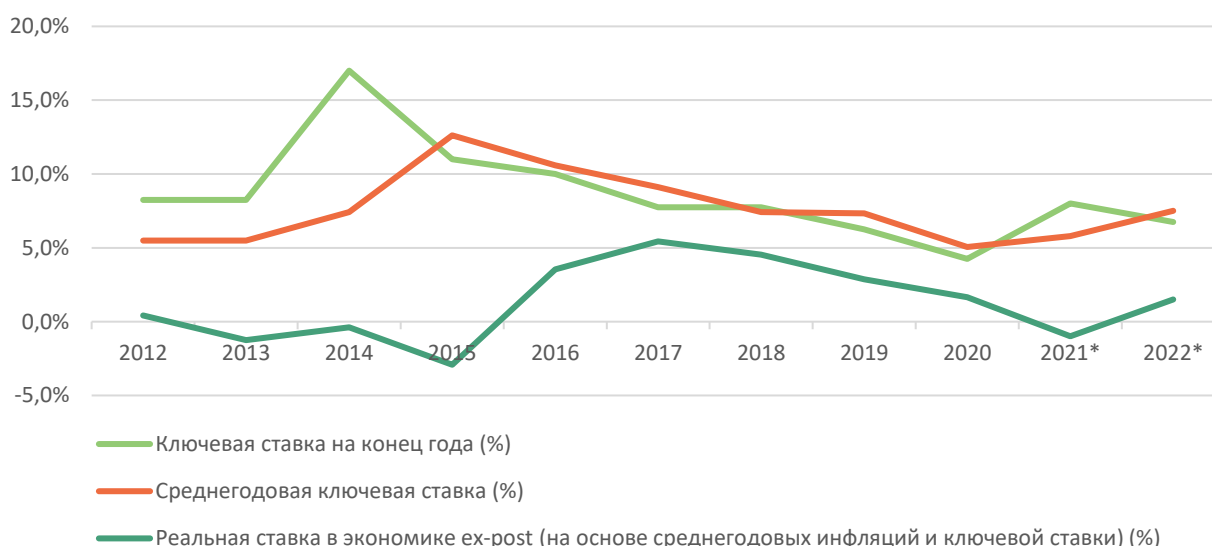
Тем не менее высокие аппетиты розничных лизинговых компаний к наращиванию портфелей, будучи ключевым драйвером роста облигационного фондирования в сегменте, могут возыметь обратный эффект в будущем. Агентством не исключается такой сценарий — слишком мягкие подходы лизингодателей к выдаче лизинговых продуктов могут оказаться рискованными, поскольку нет полной уверенности, что последствия вызовов 2020 года не станут напоминать о себе по мере вызревания портфелей.

## РАСТУЩИЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ХОТЬ И ВРЕМЕННО, НО НЕСКОЛЬКО УВЕЛИЧИВАЮТ БАРЬЕРЫ ДЛЯ ВЫХОДА ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ НА РЫНОК ДОЛГОВЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ

Рост процентных ставок на фоне более жесткой монетарной политики Банка России с марта 2021 окажет определенный сдерживающий эффект на интерес лизинговых компаний к облигационным займам в среднесрочной перспективе. Тем не менее АКРА полагает, что наблюдаемые ограничения скорее носят временный характер, и ожидает более благоприятных условий для заимствований по итогам 2022 года.

Так, противоположная сегодняшней динамике ключевой ставки, наблюдавшаяся до 2021 года, наоборот, стимулировала лизинговую отрасль выходить на рынки долгового капитала. В частности, следование Банком России мягкой денежно-кредитной политике в предыдущие периоды, что особенно остро проявлялось в прошлом году, привело к заметному удешевлению стоимости фондирования для бизнеса в целом и лизингового сектора в частности. Такая экономия на процентных расходах, по мнению АКРА, позволила направить больше средств на затраты, связанные с организацией облигационных выпусков лизинговыми компаниями, что особенно важно для небольших представителей отрасли. Агентство полагает, что эта причина вкупе со стремительно возросшим спросом на облигации в условиях снижения процентных ставок (в том числе по банковским вкладам, реальная доходность которых стала минимальной) стимулировали лизингодателей чаще выходить на рынки капитала для финансирования своей деятельности.

**Рисунок 3. Последовательное снижение реальной и номинальной ставок в экономике создало предпосылки для роста интереса к облигационному фондированию**



\* Прогноз АКРА на 2021–2022 годы.

Источник: статистика Банка России, АКРА

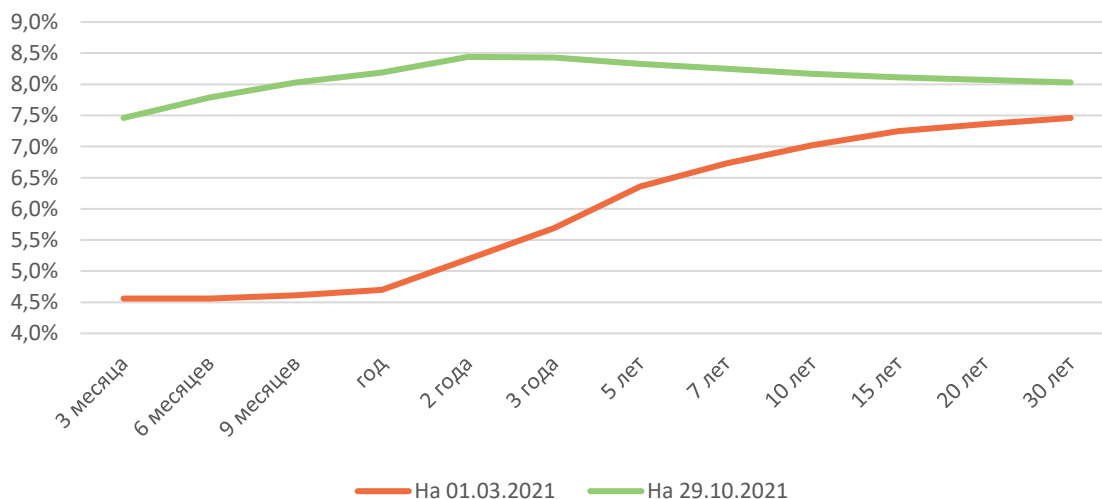
Таким образом, это были важные стимулы и шаги, которые дали возможность как лизинговым компаниям, так и инвесторам прощупать долговой рынок. Последующие шаги, по мнению АКРА, будет делать проще, даже несмотря на растущие ставки. В частности, премия за риск для компаний розничного

лизингового сегмента успела обрести свои очертания, пока денежно-кредитные условия были мягкими. Последующим эмитентам и инвесторам должно быть легче ориентироваться в цене и доходности облигаций имея более ранние аналогичные выпуски в качестве сравнительной базы.

В результате Агентство полагает, что новые экономические условия, хоть и несколько охладят рынок долговых заимствований, не смогут полностью нивелировать интерес лизинговой отрасли к облигационному фондированию — все еще будет сохраняться необходимость финансировать бизнес на фоне роста экономики в 2021–2022 годах. Кроме того, АКРА допускает, что к концу 2022 года и далее инфляция может планомерно вернуться к управляемым показателям, что позволит несколько снизить ключевую ставку, вновь приблизив условия заимствований к тем, которые наблюдались в 2020 году. А пока этого не произошло, в качестве дополнительных смягчающих факторов на время действия сдерживающей монетарной политики Агентство учитывает следующие:

- наблюдаемое ужесточение денежно-кредитной политики происходит на фоне заметного инфляционного давления, которое рациональные эмитенты также склонны учитывать при планировании выпусков. Таким образом, реальные ставки, по мнению АКРА, не будут демонстрировать аналогичной номинальным поступательной динамики, оставаясь на приемлемом для лизинговых эмитентов уровне в ближайшие 12 месяцев (см. рис. 3);
- лизинговые облигации, как правило, выпускаются на срок, значительно превышающий один год (см. рис 6), что делает их менее чувствительными к изменениям ключевой ставки. Последняя, будучи в первую очередь ориентиром для краткосрочных межбанковских размещений, значительно сильнее влияет на уровни ставок в экономике срочностью до года. Долгосрочные процентные ставки в гораздо большей степени подвержены влиянию других факторов, включая помимо прочего мнение кредиторов и инвесторов об уровне кредитных рисков в экономике, а также об эффективности текущей денежно-кредитной политики (иными словами, об уровне инфляции в будущем);

**Рисунок 4. Кривая бескупонной доходности государственных облигаций: влияние денежно-кредитной политики пока в большей мере транслируется в краткосрочные ставки**



Источник: Банк России и ПАО Московская Биржа



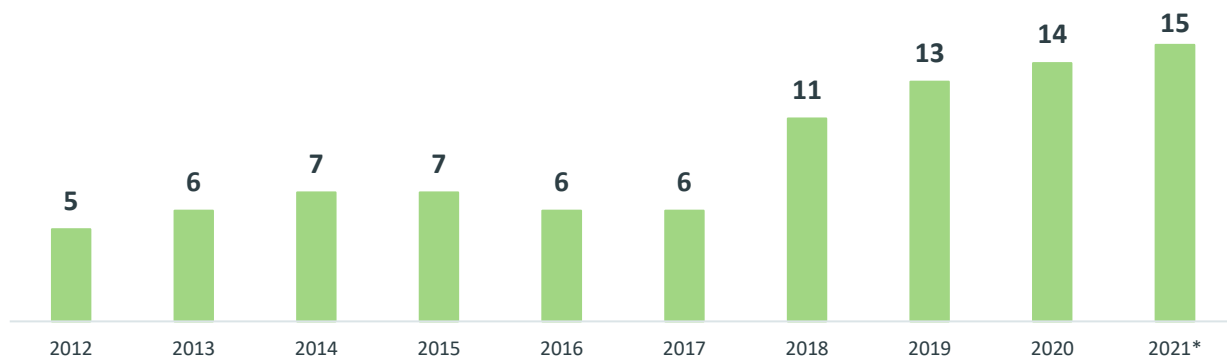
- рентабельность многих лизинговых компаний, особенно в розничном сегменте, достаточно высока, чтобы абсорбировать некоторые дополнительные потери в виде роста процентных расходов по размещаемым выпускам.

## ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ УВЕЛИЧЕНИЯ КОЛИЧЕСТВА ЭМИТЕНТОВ СРЕДИ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ

По мнению АКРА, небольшие и средние организации, обслуживающие субъектов МСП, в большей мере успели воспользоваться благоприятными условиями, когда барьеры для выхода лизинговых компаний на рынки капитала были минимальными. По прогнозу АКРА, годовой рост объема облигационного фондирования у таких розничных лизингодателей может превысить 30% за 2021 год (для сравнения: рост данного показателя в сегменте компаний, обслуживающих преимущественно крупный инфраструктурный бизнес, может составить порядка 15–25%, что в целом соответствует ожиданиям Агентства по росту совокупного лизингового портфеля всей отрасли). Малые и средние лизинговые компании, проведя дебютные размещения долговых ценных бумаг, остаются на фондовом рынке, а выпуск облигаций становится для них регулярно используемым инструментом привлечения средств наряду с банковским кредитованием. Кроме того, сохраняющееся с прошлого года настороженное отношение банковского сектора к некоторым лизинговым компаниям малого и среднего размера также вынуждает последних прибегать к альтернативным источникам финансирования в виде облигационных займов.

Количество лизинговых компаний, размещающих облигации, достаточно длительное время ограничивалось небольшим пулом крупных игроков и оставалось практически неизменным. С 2018 года, когда начало прослеживаться снижение реальных ставок в экономике, данная тенденция изменилась: количество эмитентов ценных бумаг в отрасли практически удвоилось и продолжает расти из года в год. Поддерживается эта тенденция, как уже отмечалось выше, довольно высокими аппетитами к росту у розничных представителей лизинговой отрасли.

**Рисунок 5. Количество эмитентов новых долговых ценных бумаг в лизинговой отрасли растет преимущественно за счет небольших компаний, обслуживающих субъектов МСП**



\* С начала 2021 года по 17.09.2021.

Источник: RusBonds

## ЧЕМ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ ДЛЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ?

Большинство опрошенных лизинговых компаний, имеющих рейтинги АКРА, выразили заинтересованность в выпуске долговых ценных бумаг, и наибольший интерес наблюдался со стороны малых и средних представителей отрасли. Так, помимо снижения стоимости облигационного фондирования и роста спроса со стороны локальных инвесторов, лизинговые организации находят все больше причин, побуждающих использовать облигационные заимствования. В частности, долговые ценные бумаги в структуре фондирования повышают гибкость и маневренность лизинговой компании в управлении активами и обязательствами, а также добавляют стабильности ресурсной базе:

- Привлечение средств через выпуск облигаций обычно не требует залогового обеспечения, что делает его более удобной альтернативой банковскому кредиту. Кроме того, согласно данным опроса, некоторым лизинговым компаниям малого и среднего размера становится все сложнее взаимодействовать с банками по вопросам залогового обеспечения.
- Облигационное фондирование, как правило, предполагает большую свободу использования привлеченных средств по сравнению с банковским кредитованием.
- В большинстве случаев облигационное фондирование характеризуется значительно более длительными сроками привлечения средств по сравнению с банковскими кредитами (особенно для компаний, связанных с государством и работающих с крупным бизнесом). Эта особенность дает лизингодателям очевидное преимущество в вопросах устойчивости базы фондирования и управления активами и обязательствами по срокам, снижая необходимость синхронизировать лизинговые платежи с погашением долга.

**Рисунок 6. Срочность облигационных займов (количество лет) в лизинговой отрасли снижается в течение последних лет**



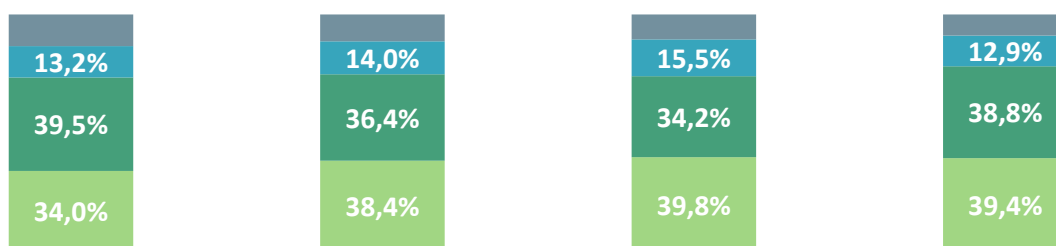
\* С начала 2021 года по 17.09.2021.

Источник: RusBonds

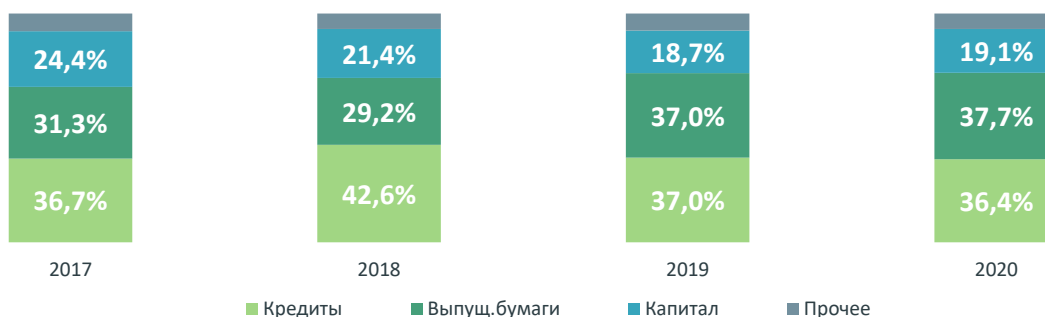
- Облигационное фондирование, будучи дополнительным источником финансирования, как правило, повышает диверсификацию ресурсной базы и снижает зависимость от отдельных кредиторов.

**Рисунок 7. Структура фондирования рейтингуемых АКРА лизинговых компаний: доля выпущенных облигаций растет**

Структура фондирования в целом по компаниям сектора



Структура фондирования компаний, обслуживающих преимущественно МСП



Источник: АКРА, отчетности компаний

- По наблюдениям АКРА, ряд малых и средних лизинговых компаний испытывают трудности в привлечении финансирования и повышении лимитов со стороны банков, и в таких случаях облигационные выпуски могут стать альтернативным вариантом. Особенно актуальной становится проблема для компаний, планирующих стремительный рост портфеля, что нередко наблюдается Агентством среди представителей розничного направления лизинга.
- Облигационное фондирование обычно способствует повышению прозрачности деятельности и укреплению имиджа эмитента как качественного заемщика.

## ВЫХОД НА РЫНОК ПУБЛИЧНОГО ДОЛГА — НЕ ВСЕ ТАК ПРОСТО

Главными факторами, препятствующими выходу организации на рынок публичного долга, остаются стоимость, особенно на фоне сдерживающей монетарной политики, и сложность подготовки облигационного займа. Для размещения выпуска, формирования пакета необходимой документации, работы с организаторами и инвесторами необходимо наличие квалифицированных специалистов. Также размещение выпуска небольшой компанией или организацией, впервые выходящей на рынок, может оказаться

длительной процедурой, что может не позволить эмитенту своевременно направлять средства на реализацию задач, целью чего и является эмиссия.

Кроме того, после размещения выпуска компания получает существенный объем денежных средств на баланс до момента их использования в сделках. В текущих российских реалиях это, как правило, обуславливает негативную или крайне минимальную процентную маржу на начальных этапах использования полученных средств — компания несет расходы по финансированию долга, но еще не получает доходы от инвестиций в основную деятельность.

Для многих лизинговых компаний малого и среднего размера стоимость заимствования на рынках капитала остается высокой, особенно в сравнении с банковским кредитом. Это наиболее важно для тех представителей отрасли, которые впервые выходят на рынок и еще неизвестны широкому кругу инвесторов.

Кроме этого, выходя на фондовый рынок, компания должна продемонстрировать свою прозрачность, раскрыв подробную отчетность и данные по лизинговому портфелю, что не все готовы сделать. Финансовые показатели, качество корпоративного управления и риск-менеджмента, а также репутация и положение в отрасли становятся более значимыми, так как именно на эту информацию в первую очередь обращают внимание потенциальные инвесторы. При этом не все компании ведут отчетность по международным стандартам и единицы пользуются услугами аудиторов с признанной репутацией. Подготовка отчетности сама по себе требует дополнительных затрат. Среди тех компаний лизинговой отрасли, которые все же публикуют свои показатели, раскрытие информации внутри отчетного периода часто не позволяет производить качественный мониторинг финансового состояния эмитентов.

Агентство полагает, что ожидаемая реформа лизинговой отрасли, в свою очередь, должна способствовать упрощению проведения оценки эмитента при выборе облигаций инвесторами. Предполагается, что одними из наиболее важных этапов реформы станут унификация отчетности и надзор за соблюдением исполнения компаниями ряда требований к финансовой устойчивости.

Как уже отмечалось выше, росту облигационного рынка в 2020–2021 годах способствовал активный выход на рынок частных инвесторов. В настоящий момент этот фактор имеет тенденцию к ослаблению, во-первых, по причине роста вероятности возвращения части капитала инвесторов в банковские инструменты, когда доходность по наиболее понятным из них — депозитам — поднимется до психологически приемлемых уровней на фоне ужесточения монетарной политики. Второй причиной является ожидаемое сужение круга потенциальных инвесторов в связи с вступлением в силу нового Базового стандарта защиты прав и интересов клиентов брокеров<sup>1</sup>, предполагающего прохождение неквалифицированными инвесторами тестирования для приобретения облигаций компаний без рейтинга или имеющих рейтинг ниже уровня, установленного Банком России. В этот сегмент попадает абсолютное большинство розничных лизинговых компаний, обслуживающих сектор МСП.

<sup>1</sup> Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих брокеров; утвержден Банком России в новой редакции (Протокол № КФНП-28 от 19.08.2021).

(С) 2021

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 купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, offerтой 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.