

24 августа 2018

Новгородская область

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Александр Шураков, эксперт
+7 (495) 139-0345
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

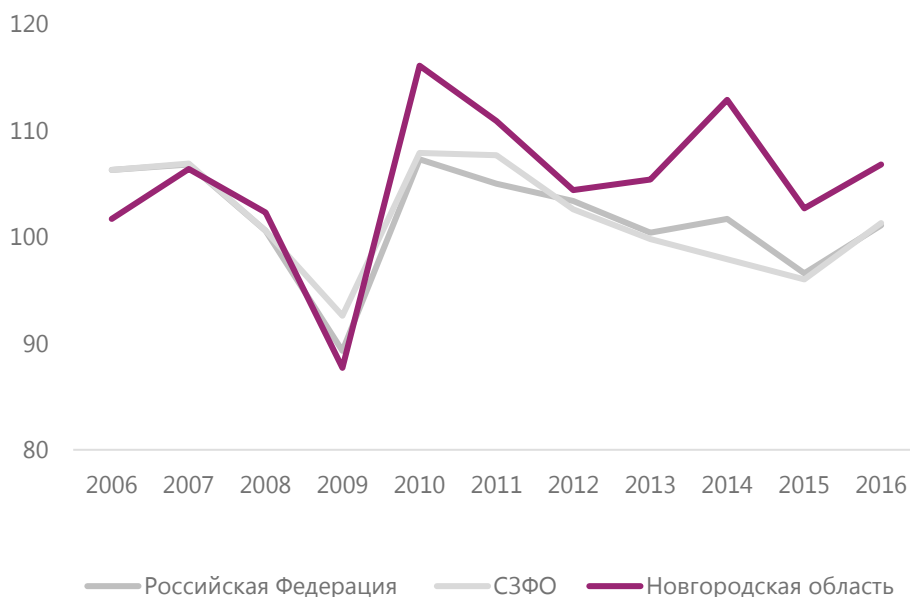
Краткая информация о регионе

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,04
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,18
Итоговая оценка	0,18
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,18
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,15
Итоговая оценка	0,12
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,10
Кредитный рейтинг	BBB(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Новгородская область (далее — Новгородская область, Область, Регион) расположена в Северо-Западном федеральном округе (СЗФО), имеет границы с четырьмя регионами РФ. В Регионе проживает 0,5% населения РФ, а его ВРП составляет приблизительно 0,3% суммарного российского ВРП. По итогам 2017 года ВРП оценивается Областью на уровне примерно 254 млрд руб. По территории Региона проходят основные железнодорожные и автомобильные магистрали, связывающие Москву с Санкт-Петербургом и странами Балтии.

На протяжении нескольких последних лет темпы роста промышленного производства Области опережали среднестрановые: основной вклад внесла обрабатывающая промышленность (почти 90% промышленного производства).

Рисунок 1. Динамика индекса промышленного производства Новгородской области с 2006 по 2016 год



Источник: Росстат

Факторы рейтинговой оценки

Институциональный фактор

В 2015–2017 годах фактические данные исполнения собственных доходов бюджета незначительно отличались от запланированных показателей (последняя редакция закона о бюджете). В течение 2017 года были существенно пересмотрены поступления по налогу на прибыль и по налогам на товары и услуги.

Областное законодательство устанавливает дополнительные нормативы отчислений от НДС, замещающие муниципальным образованиям дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности.

Немногим более трети совокупных доходов муниципальных образований формируют налоговые доходы, подавляющую часть которых составляют доходы от НДС.

Совокупная долговая нагрузка муниципальных образований Региона значительна (59% от их собственных доходов на конец 2017 года). Основная доля долга муниципальных образований (70%) — кредиты банков. Более половины долга приходится на Великий Новгород (долговая нагрузка города достигает почти 100% собственных доходов его бюджета). Относительная стоимость долга всех муниципальных образований составляет ежегодно порядка 1,4% от их совокупных расходов.

Диверсифицированная экономика с развитой химической промышленностью и потенциалом роста транспортных услуг

Экономику Области можно назвать диверсифицированной. Максимальный вклад в ВРП (порядка 35%) вносят обрабатывающие производства. При этом химическое производство составляет не более 40% отгруженной продукции обрабатывающих производств. Второй из приведенных показателей не позволяет судить о доле химического производства в ВРП Региона, но указывает на другие значимые подотрасли, такие как пищевая промышленность, обработка древесины, создающие добавленную стоимость в обрабатывающей промышленности.

Рисунок 2. Структура ВРП Новгородской области¹



Источник: Новгородская область

Химическое производство Новгородской области зависит от ее крупнейшего предприятия — ПАО «Акрон». По объемам выручки (55 млрд руб. за 2017 год) ПАО «Акрон» примерно в три раза превосходит второе по данному показателю предприятие среди зарегистрированных в Регионе. На протяжении последних

¹ Оценка Области за 2017 год.

шести лет в среднем 18% поступлений по налогу на прибыль в региональный бюджет обеспечивают предприятия химической промышленности. Однако общий объем налоговых поступлений зависит от ПАО «Акрон» в значительно меньшей степени по причине низкой доли НДС, поступающего от сектора.

Строительство — второй по значимости сектор, вносящий существенный вклад в ВРП Области. Росту сектора способствовало сооружение скоростной трассы М-11, начатое в 2014 году. Ожидается, что в 2018-м в связи с окончанием строительства вклад сектора в ВРП Новгородской области снизится.

Таблица 1. Крупнейшие по объему выручки предприятия, зарегистрированные на территории Новгородской области

Компания	Вид деятельности	Выручка в 2016 году, млн руб.	Совладельцы
ПАО «Акрон»	Производство удобрений	50 216	Частная компания
ООО «Газпром межрегионгаз Великий Новгород»	Оптовая торговля топливом	16 825	ПАО «Газпром»
ООО «ЭККО-РОС»	Розничная торговля обувью	13 031	Частная компания
ООО «Эра Эйч Пи Си Дистрибьюшн»	Оптовая торговля прочими бытовыми товарами	11 400	Частная компания
АО «Боровичский комбинат огнеупоров»	Производство огнеупоров	11 218	Нет данных
ООО «Амкор СК Новгород»	Производство прочих изделий из бумаги и картона	9 735	Amcor Ltd. (Австралия)
ООО «ТНС энерго Великий Новгород»	Торговля электроэнергией	8 682	ПАО ГК «ТНС Энерго»
ООО «Новгороднефтепродукт»	Розничная торговля моторным топливом	8 556	ПАО «Сургутнефтегаз»
ООО «Сакура»	Розничная торговля обувью	7 471	Частная компания
ООО «БГК-ВН»	Разведение сельскохозяйственной птицы	6 269	ООО «Белгранкорм»
АО «ПО Росдорстрой»	Строительство автодорог	6 220	Частная компания

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс»

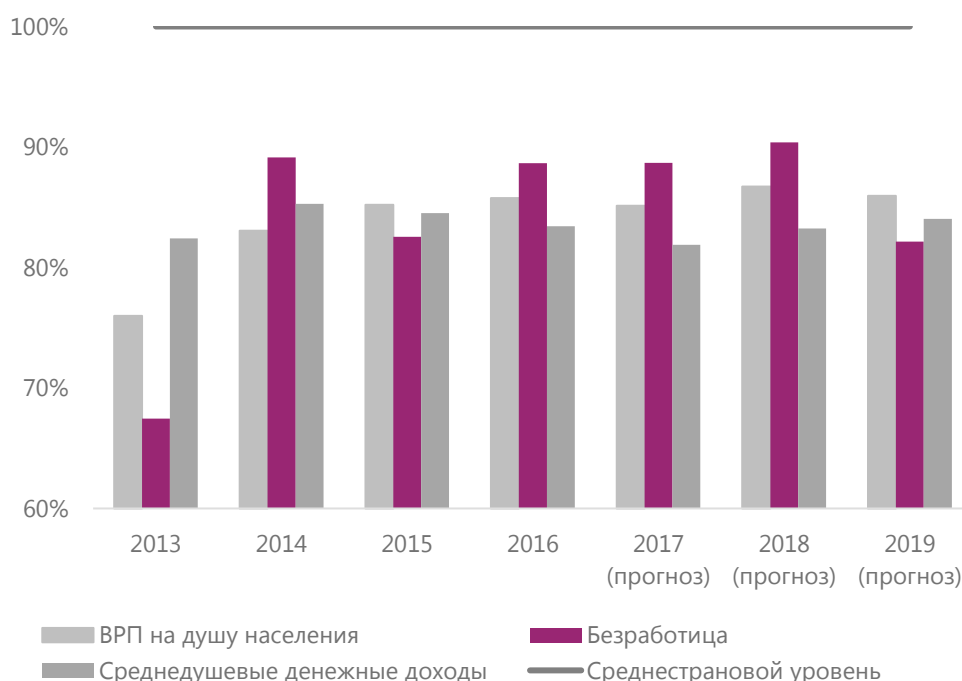
На протяжении последних пяти лет соотношение инвестиций и ВРП Региона держится на высоком уровне (порядка 30%). Высокая инвестиционная активность связана со строительством ранее упомянутой трассы М-11. По итогам 2017 года почти половина объема инвестиций пришлась на этот проект. Ожидается, что в 2018-м соотношение существенно снизится, до 19,8%. Трасса дополняет существующую железную и автомобильную дороги, соединяющие Москву и Санкт-Петербург, а также страны Восточной Европы. Запуск автомагистрали в эксплуатацию может в перспективе способствовать развитию логистических и транспортных услуг. Текущие крупнейшие инвестиционные проекты Области реализуются в химической отрасли, транспортной отрасли, АПК и деревообрабатывающей промышленности.

Среднедушевые денежные доходы в Регионе ниже среднероссийских на 16–18%. Заработные платы также меньше средних по РФ. При этом величина прожиточного минимума в Новгородской области незначительно превосходит российский

показатель (на 3% по состоянию на 28.06.2018). Таким образом, сравнительно низкие заработные платы не компенсируются уровнем цен и не являются фактором роста налоговых доходов бюджета.

Доля проживающего в Регионе населения трудоспособного возраста ощутимо ниже, чем в целом по РФ (приблизительно на 3%), однако показатель безработицы по методологии Международной организации труда стабильно ниже, чем в среднем по стране. Доля населения старше трудоспособного возраста, наоборот, выше среднероссийского показателя примерно на 4%. С 2000 года население Области сократилось на 15%. Если показатель безработицы будет находиться на невысоком уровне, данный фактор может спровоцировать дефицит кадров на рынке труда и привести к росту социальных расходов бюджета, поскольку доля населения старше трудоспособного возраста будет расти опережающими темпами.

Рисунок 3. Уровень развития экономики Новгородской области относительно среднестрановых показателей (100%)



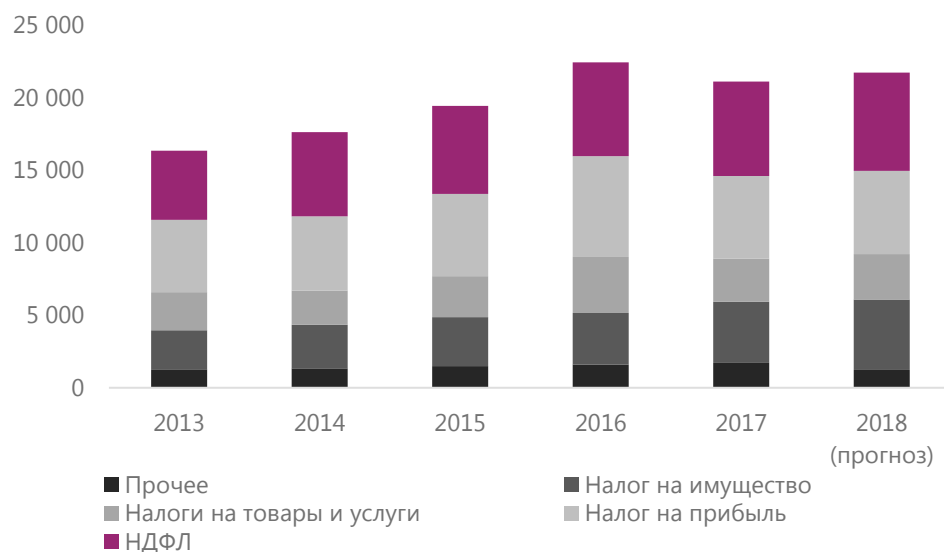
Источник: Новгородская область, Росстат, расчеты АКРА

Регион характеризуется сравнительно низким уровнем урбанизации (в городах проживает 71% населения) и невысокой плотностью автомобильных дорог.

Низкая гибкость бюджета вследствие существенной доли обязательных расходов

Самодостаточность доходной части бюджета Области находится на высоком уровне: в 2015–2018 годах доля собственных доходов составит в среднем 82% доходов без учета субвенций. В 2016-м поступления по налогу на прибыль увеличились на 23% по сравнению с предшествующим годом: одно из крупных предприятий Региона продало пакет ценных бумаг.

Рисунок 4. Динамика налоговых и неналоговых поступлений в бюджет Новгородской области



Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

С 2014 по 2016 год предоставляемые льготы по налогам не превышали 2% собственных доходов бюджета Области.

Поступления от региональных налогов, составившие в 2017-м 20% собственных доходов, стабильно растут: с 2013 по 2018 год среднегодовой прирост (исполнение плановых назначений) составил 13%.

Налоговые поступления в областной бюджет диверсифицированы и зависят от одной отрасли (подотрасли) не более чем на 15–16%. Химическое производство формирует в разные годы от 6 до 12% (за счет ПАО «Акрон»).

Таблица 2. Отраслевая структура налоговых доходов* Новгородской области в 2012–2017 годах

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Обрабатывающие производства	30%	30%	30%	32%	33%	27%
в том числе:						
обработка древесины, пр-во изд. из дерева и пробки, кроме мебели	3%	3%	3%	5%	3%	3%
пр-во целлюлозы, древесной массы, бумаги, картона, изд. из них	2%	2%	3%	4%	4%	2%
химическое производство	12%	10%	8%	7%	10%	6%
Пр-во и распределение электроэнергии, газа и воды	3%	3%	3%	3%	3%	7%
Строительство	4%	5%	5%	7%	6%	6%
Торговля	13%	0%	12%	13%	12%	13%
Транспорт	16%	15%	13%	15%	15%	16%
Финансовая деятельность	8%	6%	5%	2%	6%	6%
Предоставление услуг и операции с недвижимостью	6%	6%	7%	6%	5%	5%
Госуправление, соцобеспечение	6%	7%	7%	6%	6%	6%

* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДС, налогу на имущество, транспортному налогу.

Источник: ФНС, расчеты АКРА

Доля обязательных расходов бюджета Области (с 2015 по 2018 год они составили 78%) говорит о низкой гибкости его расходной части. АКРА ожидает, что с 2019 по 2020 год упомянутый показатель может вырасти до 85–87% расходов бюджета.

Из-за высокого уровня обязательных расходов операционный баланс Региона в рассматриваемый период невелик (порядка 19% регулярных доходов), а доля капитальных расходов (10%) свидетельствует о невозможности сократить их в пользу текущих. В среднем более половины капитальных расходов осуществляется за счет областного бюджета. Если обязательные расходы, прогнозируемые на

период с 2019 по 2020 год, будут расти, доля капитальных расходов сократится до 6%, а операционный баланс — до 11%.

Неравномерный график погашения долга при высоком соотношении долга и операционного баланса

В абсолютных величинах размер долга Области (представлен бюджетными и банковскими кредитами) с 2014 года меняется незначительно. В течение указанного периода структура долга изменилась в пользу бюджетных кредитов (две трети долга на конец 2017-го). В среднесрочной перспективе Регион не планирует менять стратегию управления государственным долгом и будет следовать логике, диктуемой соглашениями о реструктуризации бюджетных кредитов.

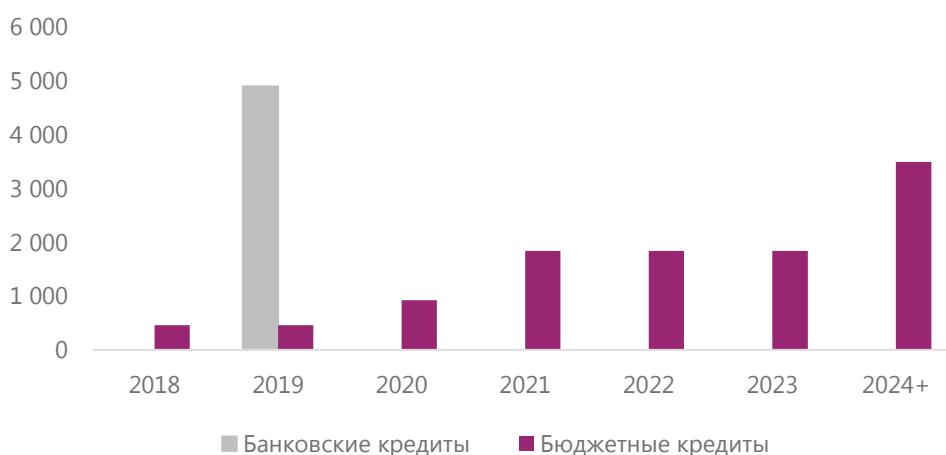
Рисунок 5. Оценка динамики долгового портфеля Новгородской области, млн руб.



Источник: Минфин РФ, Новгородская область, расчеты АКРА

Текущий график погашения долга (по состоянию на 01.06.2018) предполагает выплату Регионом в 2019 году одной трети долга (преимущественно банковских кредитов). Долг будет рефинансирован с привлечением другого среднесрочного банковского кредита.

Рисунок 6. График погашения долга Новгородской области по состоянию на 01.06.2018, млн руб.



Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

По мнению АКРА, в течение 2018–2019 годов Область сможет исполнять соглашения с Минфином России о реструктуризации долга (соблюдение требуемого соотношения долга и собственных доходов).

Высокий уровень соотношения долга и операционного баланса Области в течение анализируемого периода свидетельствует о значительном уровне риска. Колебания соотношения от 2,5 до 3,7 в 2015–2018 годах связаны с неустойчивым операционным балансом. В 2016 году показатель улучшился, поскольку рост поступлений по налогу на прибыль привел к увеличению операционного баланса. На конец 2018-го соотношение прогнозируется на уровне 3,7, а в период с 2019 по 2020 год — по мере прогнозируемого снижения операционного баланса — может возрасти до 4 и более. В 2015 году процентные ставки находились на высоких уровнях, а банковские кредиты формировали половину долга Области. В результате на процентные расходы приходилась четверть операционного баланса. Рост операционного баланса и снижение доли банковских кредитов, а также последующее сокращение процентных ставок привели к тому, что в 2016 году соотношение процентных расходов и операционного баланса стабилизировалось на уровне 11%.

В 2016 и 2017 годах отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга (без учета внутригодичного использования кредитных линий и кредитов, предоставленных Управлением Федерального казначейства (УФК)) находилось на очень низком уровне, меньше единицы. В 2018 году показатель существенно увеличится (Регион должен будет погасить задолженность по бюджетным кредитам в незначительном объеме), а в 2019-м снова упадет (потребуется выплатить долг в полном объеме). Волатильность данного показателя определяется текущей долговой политикой.

По данным Области, на 01.01.2018 и 01.04.2018 просроченная кредиторская задолженность незначительна.

Финансовый долг компаний, находящихся в собственности Региона, незначителен. Областное правительство не предоставляет гарантий; нет данных о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на ее уровень кредитоспособности.

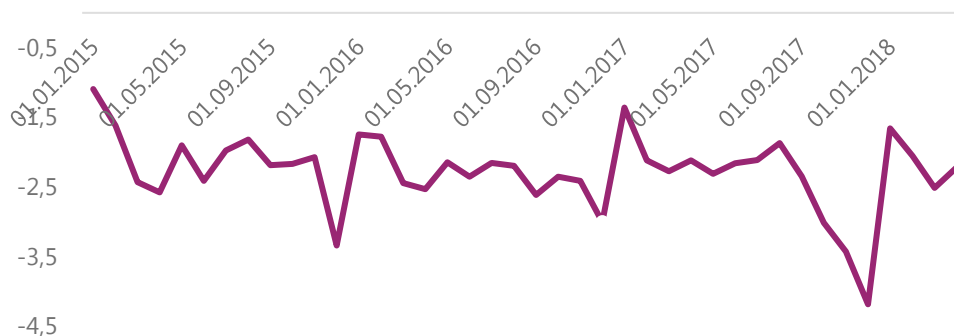
АКРА не располагает сведениями о наличии просроченных долговых обязательств и случаев предоставления экстренной помощи вышестоящего бюджета с целью погашения займов.

Достаточный уровень ликвидности

Новгородская область не имеет права размещать депозиты.

Регион располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. При этом остатки средств на счетах бюджета на начало месяца постоянно ниже расходов текущего месяца, в связи с чем Регион регулярно испытывает потребность в финансировании прогнозируемых кассовых разрывов. Правительство Области по необходимости использует предоставляемый Управлением Федерального казначейства краткосрочный кредит.

Рисунок 7. Баланс ликвидности* Новгородской области, млрд руб.



* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца.

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

Ключевые допущения

- динамика операционных расходов в прогнозном периоде будет оказывать давление на уровень операционного баланса;
- получение Областью в 2019–2020 годах трансфертов в объеме, приблизительно равном в среднем уровню трансфертов в 2015–2016 и в 2018 годах;
- низкая доля капитальных расходов в 2019–2020 годах (не более 6% расходов бюджета).

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- ограничение роста обязательных расходов в 2019–2020 годах;
- рост собственных капитальных расходов бюджета;
- улучшение графика погашения коммерческой части долга.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост обязательных расходов бюджета Области, не сопровождающийся ростом доходной части бюджета;
- использование краткосрочных (до года) кредитов для целей рефинансирования текущего объема коммерческого долга.

Отсутствуют.

Рейтинги выпусков Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Новгородской области был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг Новгородской области был присвоен АКРА впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (25.07.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Правительством Новгородской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Правительство Новгородской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Новгородской области, не выявлены.

АКРА не оказывало Новгородской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Новгородской области

	2015	2016	2017 (оценка Региона)	2018 (оценка Региона)	2019 (оценка Региона)	2020 (оценка Региона)
ВРП, млн руб.	234 076	244 501	254 000	263 000	272 600	285 000
Темп прироста ВРП	12%	4%	4%	4%	4%	5%
ВРП на душу населения, руб.	379 256	398 141	416 700	451 300	452 173	475 872
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	84%	84%	84%	85%	81%	
Безработица, %	4,6%	4,9%	4,7%	4,7%	4,8%	4,8%
Безработица (% от среднего уровня по стране ²)	83%	89%	89%	90%	86%	
Среднедушевые денежные доходы, руб.	25 773	25 261	25 553	25 452	26 339	27 550
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране ²)	84%	83%	82%	77%	76%	
Степень диверсификации экономики Региона, в т. ч.:						
<i>Доля сектора/компании в ВРП, расчетное значение</i>	11%	13%	12%			
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика, расчетное значение</i>	5%	8%	4%			
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости, расчетное значение</i>	22%	23%	23%			

Источник: Новгородская область, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Новгородской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018 (план Региона)	2019 (оценка АКРА)	2020 (оценка АКРА)
Доходы бюджета	24 665	27 740	29 441	27 342	27 739	28 269
Расходы бюджета	-25 615	-27 758	-29 326	-27 342	-27 739	-28 269
Налоговые и неналоговые доходы	19 421	22 434	21 111	21 728	22 364	23 018
в том числе:						
Налоги	18 789	21 720	20 375	21 133	21 751	22 388
из них:						
Налог на прибыль	5 655	6 963	5 688	5 738		
НДФЛ	6 065	6 460	6 523	6 776		
Налоги на товары, работы, услуги	2 837	3 868	2 977	3 127		
Налоги на имущество	3 367	3 536	4 201	4 862		
Прочие поступления	633	714	735	596	613	631
Трансферты	5 244	5 306	8 330	5 576	5 375	5 375
Регулярные доходы	24 083	27 190	28 699	26 747	27 126	27 638
Обязательные расходы	-19 842	-20 893	-22 866	-22 536	-23 534	-24 509
Операционный баланс	4 241	6 297	5 833	4 211	3 592	3 128
Процентные расходы	-1 068	-741	-551	-452	-458	-516
Процентные доходы	16	5	2	0	0	0
Прочие расходы	-2 242	-2 538	-2 675	-2 618	-2 010	-1 507
Прочие доходы	516	488	662	531	613	631
Расходы капитального характера	-2 463	-3 585	-3 234	-1 737	-1 737	-1 737
Капитальные доходы	50	56	79	64	0	0
Дефицит/профицит	-950	-18	116	0	0	0
Привлечение долга	17 595	9 367	10 100	9 623	369	718
Погашение долга	-16 745	-9 434	-9 654	-9 660	-460	-920
Погашение долга, долговая книга		-6 567	-5 976	-460	-5 360	-920

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

^{2,2} По оценке АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Новгородской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018 (план Региона)	2019 (оценка АКРА)	2020 (оценка АКРА)
Рыночный долг	7 495	5 552	4 900	5 323	5 692	6 410
Нерыночный долг	7 883	9 759	10 857	10 397	9 937	9 017
Гарантии выданные	61	61	0	0	0	0
Совокупный объем долга	15 439	15 372	15 757	15 720	15 629	15 427
Остатки на счетах на конец периода	299	186	695	н. д.	н. д.	н. д.
Чистый долг	15 140	15 186	15 062	15 720	15 629	15 427

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Новгородской области

	2015	2016	2017	2018 (план Региона)	2019 (оценка АКРА)	2020 (оценка АКРА)
Бюджетные коэффициенты						
Доля собственных доходов в бюджете	85%	86%	76%	79%	81%	81%
Темп прироста собственных доходов	10%	16%	-6%	3%	3%	3%
Доля регулярных доходов в бюджете	98%	98%	97%	98%	98%	98%
Темп прироста регулярных доходов	8%	13%	6%	-7%	1%	2%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	78%	80%	71%	79%	80%	81%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	77%	75%	78%	82%	85%	87%
Темп прироста обязательных расходов	-14%	5%	9%	-1%	4%	4%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	18%	23%	20%	16%	13%	11%
Динамика операционного баланса	-773%	48%	-7%	-28%	-15%	-13%
Доля капитальных расходов бюджета	10%	13%	11%	6%	6%	6%
Долговые коэффициенты						
Темп прироста рыночного долга	-11%	-26%	-12%			
Темп прироста совокупного долга	6%	0%	3%	0%	-1%	-1%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	5,5%	3,3%	2,6%	2,1%	2,0%	2,2%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	0,25	0,12	0,09	0,11	0,13	16,5%
Соотношение долга и операционного баланса	3,64	2,44	2,70	3,74	4,36	4,94
Отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде	н. д.	0,85	0,88	8,17	0,58	2,84
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	1,77	0,88	0,84			
Соотношение чистого долга и операционного баланса	3,64	2,44	2,70	3,74	4,36	4,94
Соотношение совокупного долга и ВРП	6,6%	6,3%	6,2%	5,7%	5,5%	5,2%
Темп прироста процентных расходов	35%	-31%	-26%	-18%	1%	13%

Источник: Новгородская область, расчеты АКРА

(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.

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

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

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

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

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

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

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