

ПАО «Совкомбанк»

5 апреля 2019

Ведущие аналитики:

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга	
Бизнес-профиль	
Первый этап	bbb
Второй этап	bbb
Ключевые факторы риска	
Достаточность капитала	Сильная (+2)
Риск-профиль	Удовлетворительный (0)
Фондирование и ликвидность	Адекватные (0)
ОСК	a-
Корректировки	
Системные	0
Индивидуальные	0
Поддержка	
Системная значимость	+1
Группа	0
Государство	0
Кредитный рейтинг	A(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Краткая информация о банке

[ПАО «Совкомбанк»](#) (далее — Совкомбанк, Банк) — универсальный банк, занимающий устойчивые позиции как в сегменте кредитования физических лиц, так и в сегменте финансирования юридических лиц. Банк входит в число двадцати крупнейших кредитных организаций на российском рынке (по величине собственных средств и активов) и находится на восьмом месте по объему вкладов населения.

Расширение бизнеса Совкомбанка в последние несколько лет происходило как за счет органического роста и выхода в новые сегменты, так и путем приобретения кредитных портфелей других банков и приобретения кредитных организаций.

По данным на конец 2018 года, 91,7% акций Банка приходится на Sovco Capital Partners N.V. (в том числе 37,3% принадлежит Дмитрию и Сергею Хотимским), остальные 8,3% распределены среди акционеров-миноритариев (включая иностранные суверенные и инвестиционные фонды и руководителей Совкомбанка).

Факторы рейтинговой оценки

Бизнес-профиль (bbb)

Адекватный бизнес-профиль Совкомбанка обеспечен устойчивой франшизой в сфере розничного кредитования, заметно возросшими конкурентными позициями в кредитовании крупного бизнеса и МСБ, а также выраженной диверсификацией операционного дохода. Структура собственности рассматривается как прозрачная, система корпоративного управления соответствует масштабам деятельности, а оценка стратегии отражает подходы Банка к развитию деятельности.

Высокая оценка фактора франшизы учитывает известность бренда и конкурентные позиции Совкомбанка в банковском секторе по ключевым направлениям бизнеса в течение последних нескольких лет. На 01.02.2019 Банк занимал 13-е место по размеру собственного капитала и 14-е — по величине активов среди российских кредитных организаций. Совкомбанк обладает заметной долей рынка в сегментах кредитования населения (включая автокредиты, ипотеку, классические потребительские кредиты) и финансирования

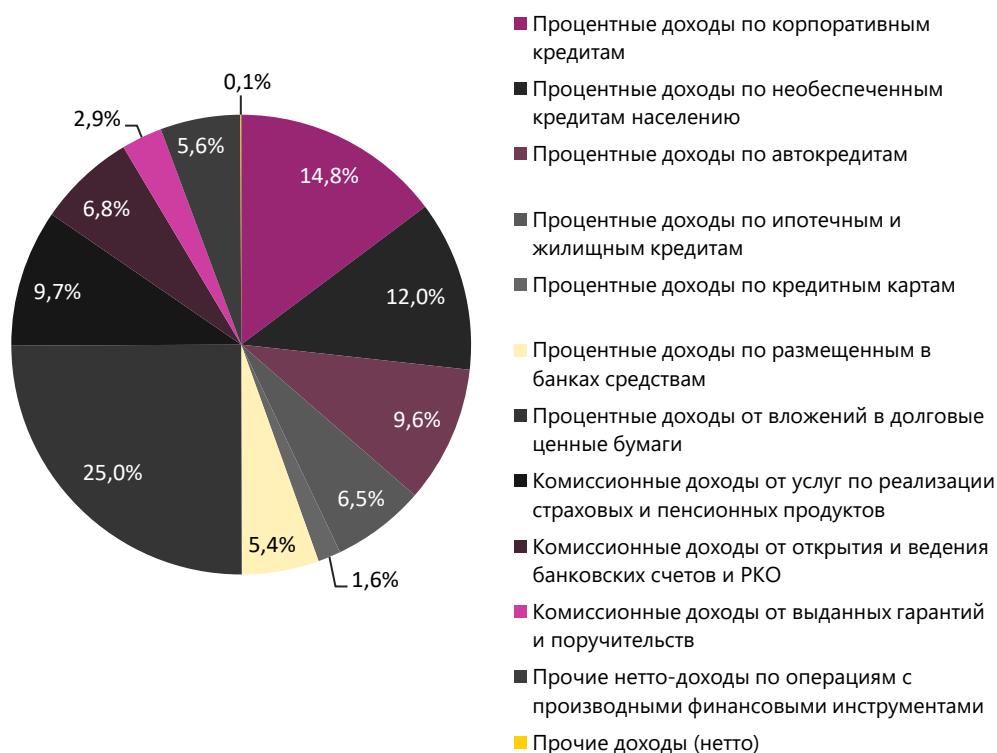
регионов и муниципальных образований (преимущественно путем покупки их облигаций). Позиции Банка в сегменте кредитования юридических лиц (как крупного бизнеса, так и МСБ) и выдачи банковских гарантий значительно усилились в том числе благодаря приобретению в 2018 году [АКБ «РосЕвроБанк» \(АО\) \(рейтинг АКРА отозван 01.11.2018 с уровня A\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#).

Действующая стратегия Совкомбанка характеризуется преимущественно:

- активным проведением сделок M&A (в том числе в 2013 году было приобретено ЗАО «ДжиИ Мани Банк», в 2016 году — ООО «АйСиАйСиАй Банк Евразия» (впоследствии переименовано в ООО Банк «СКИБ»), АО «Меткомбанк» и КБ «Гаранти Банк – Москва» (АО), кроме того, в 2016 году Совкомбанк начал процедуру санации АО «АКБ «Экспресс-Волга», с которым Банком планируется слияние, а в период с 2015-го по 2018-й год Совкомбанк увеличил свою долю в капитале АКБ «РосЕвроБанк» с 9,5% до 100%) и покупкой портфелей кредитов хорошего качества (в том числе ипотечный портфель АО «Нордеа Банк» в 2017 году), что способствует увеличению его доли в банковском секторе;
- оперативной реакцией на происходящие в экономике изменения, исходя из экономической целесообразности каждой сделки/операции, что позволяет Банку сохранять прибыльность деятельности и увеличивать операционный доход.

Структура операционного дохода характеризуется выраженной диверсификацией по источникам, что оказывает позитивное влияние на оценку бизнес-профиля Банка. Рост бизнеса Совкомбанка в последние несколько лет был направлен в том числе на универсализацию активов, благодаря чему менеджменту удалось добиться значительной диверсификации операционного дохода (индекс Херфиндаля — Хиршмана за 9 месяцев 2018 года составил 0,15). АКРА также отмечает адекватную географическую диверсификацию операционного дохода, который генерируется структурными подразделениями Банка во всех федеральных округах России (около 2,7 тысяч офисов в 74 регионах России).

Рисунок 1. Структура операционного дохода Совкомбанка (9 мес. 2018), %



Источник: ПАО «Совкомбанк»

АКРА оценивает качество корпоративного управления Совкомбанка как адекватное в контексте российского банковского рынка, что достигается в том числе благодаря стабильности команды топ-менеджмента и достаточной эффективности системы операционного управления.

Структура собственности Совкомбанка оценивается как прозрачная.

Ключевые факторы риска

Достаточность капитала: сильная (+2)

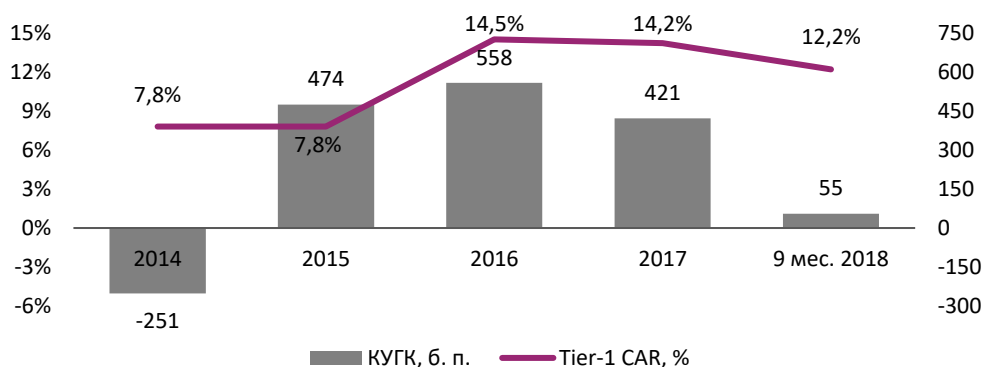
АКРА оценивает достаточность капитала Совкомбанка как сильную, поскольку значительный запас по достаточности основного капитала сочетается с сильными возможностями по генерации нового капитала, что позволяет Банку выдержать значительный прирост стоимости риска без нарушения регулятивных нормативов.

Банк поддерживает буфер капитала как по международным (на 30.09.2018 показатель Tier-1 составил 12,2% при минимальных 6%, предусмотренных требованиями Базель I), так и по российским стандартам (на 01.02.2019 норматив Н1.2 составил 10,2% при минимуме в 6% (с учетом надбавки — 7,875%). Благодаря этому Совкомбанк способен выдержать рост стоимости риска к базовому уровню в размере около 500 б. п. без падения значения норматива Н1.2 ниже 6%.

Вместе с тем АКРА обращает внимание, что за 9 месяцев 2018 года показатель Tier-1 снизился с 14,2% до 12,2%, что было обусловлено увеличением объема взвешенных по риску (RWA) активов в 1,6 раза до 906 млрд руб. на 30.09.2018 (по данным консолидированной отчетности Банка). Основные причины роста RWA состоят в присоединении бизнеса АКБ «РосЕвроБанк» к Группе Совкомбанка и учете в их составе рыночного риска вследствие расчета показателей достаточности капитала в соответствии с требованиями Базель I (от 1996 года), актуализированного в части рыночного риска. До 30.09.2018 рыночный риск при расчете достаточности капитала Совкомбанком не учитывался (в версии Базель I от 1988 года такое требование отсутствовало).

В 2018 году Банк перешел на МСФО 9 и реклассифицировал около 40% портфеля ценных бумаг в активы, оцениваемые по амортизированной стоимости. По мнению АКРА, это позволило значительно снизить влияние рыночного риска на уровень достаточности капитала.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала



Источник: ПАО «Совкомбанк», АКРА

Агентство отмечает устойчивую способность Совкомбанка к генерации капитала за счет нераспределенной прибыли, поскольку коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет превысил 300 б. п. Банк реализует разумную дивидендную политику: приоритет отдается инвестированию в развитие бизнеса, а также поддержанию достаточности капитала.

Показатели операционной эффективности, рассчитываемые АКРА за три последних года, находятся на достаточно высоком уровне (в частности, чистая процентная маржа (NIM) составила 5,7%, а соотношение операционных расходов к операционным доходам (CTI) — 45,5%), что соответствует среднему уровню для сопоставимых банков.

Риск-профиль: удовлетворительный (0)

Удовлетворительная оценка риск-профиля Банка обусловлена адекватным качеством кредитного портфеля на фоне повышенного уровня рыночных рисков. При этом качество системы риск-менеджмента Совкомбанка оценивается как адекватное.

Кредитный портфель Банка составляет 353 млрд руб. (или 41% активов без учета облигаций, отраженных в отчетности по амортизированной стоимости) и состоит на 50% из кредитов населению и на 49% из кредитов юридическим лицам. Качество выданных ссуд характеризуется сравнительно невысоким уровнем проблемной и потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности, доля которой составляет около 6% портфеля (в том числе NPL90+ — 2,7% портфеля), при приемлемой концентрации на 10 крупнейших группах заемщиков (18% ссуд). При этом концентрация кредитов на связанных сторонах и высокорисковых отраслях незначительная. Совкомбанк продолжает придерживаться политики, направленной на диверсификацию кредитного портфеля за счет корпоративного сектора и залогового розничного кредитования, что повышает устойчивость бизнес-модели Банка к негативным изменениям операционной среды в части реализации кредитных рисков.

Объем портфеля ценных бумаг, находящихся на балансе Совкомбанка на 30.09.2018, составляет 392 млрд руб. (45% активов) и на 87,5% состоит из евро- и рублевых облигаций компаний и банков, еще около 12% приходится на региональные и муниципальные облигации и ОФЗ.

В 3-м квартале 2018 года значительная часть ценных бумаг, ранее переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, была реклассифицирована в ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, что, по мнению АКРА, позволило Банку снизить расчетный рыночный риск с 3,9x (в случае расчета по версии Базель I от 1996 года) до 1,8x основного капитала по МСФО (согласно расчетам в соответствии с требованиями Базель I (от 1996 года), актуализированного в части рыночного риска) и поддержать достаточность капитала (Tier-1) Совкомбанка на уровне более 12%.

Базой для расчета рыночного риска на 30.09.2018 являются ценные бумаги, отраженные по статье «Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток» (занимают 20% активов). На практике общий рыночный риск снижается в том числе за счет заключения Банком деривативных сделок (процентных свопов).

Облигации, отраженные в статьях «Кредиты клиентам и ценные бумаги клиентов, оцениваемые по амортизированной стоимости» и «Средства, размещенные в банках, и ценные бумаги банков, оцениваемые по амортизированной стоимости» и формирующие 21% активов, по информации Совкомбанка, планируется удерживать до погашения. В этой связи рыночный риск по данным бумагам Банком не рассчитывается. Вместе с тем АКРА отмечает, что в случае необходимости данные облигации могут быть проданы до наступления срока погашения, что потенциально может нести дополнительный рыночный риск.

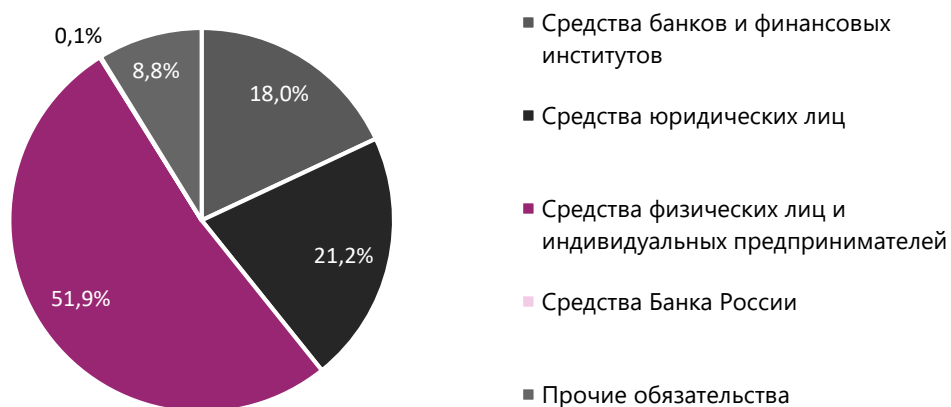
Также, по мнению АКРА, рыночный риск могут нести бумаги, которые отражены по статье «Инвестиционные ценные бумаги», оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (занимают около 4% активов). Однако данные облигации в расчет рыночного риска Банком также не принимаются.

Фондирование и ликвидность: адекватные (0)

АКРА оценивает политику Совкомбанка по управлению ликвидностью как адекватную, учитывая способность Банка выдержать отток клиентских средств в базовом сценарии (ПДКЛ положительный, около 60 млрд руб.). В рамках стрессового сценария у Банка образуется дефицит краткосрочной ликвидности (около 7,5% обязательств). Дополнительным источником ликвидности могут служить ценные бумаги, которые на 30.09.2018 не были обременены в рамках сделок РЕПО (около половины имеющихся на балансе долговых ценных бумаг). На горизонте свыше 90 дней Агентство также не отмечает значительных дисбалансов (ПДДЛ превышает 85%).

Структура фондирования признается удовлетворительной: ресурсная база Банка представлена преимущественно средствами розничных вкладчиков (52% обязательств) и средствами юридических лиц (21%), объем которых значительно увеличился в результате приобретения АКБ «РосЕвроБанк», а также краткосрочными (в основном до 7 дней) сделками РЕПО с банками (18%). Концентрация обязательств на крупнейших кредиторах умеренная (доля крупнейшего кредитора — 9%, десяти крупнейших — 24%).

Рисунок 3. Структура фондирования Совкомбанка (9 мес. 2018)



Источник: ПАО «Совкомбанк»

По мнению АКРА, структура фондирования Банка не претерпит существенных изменений в ближайшие 12–18 месяцев. Крупные погашения обязательств на указанном временном горизонте также не ожидаются. Доля регулятивного финансирования на 30.09.2018 незначительна (около 0,1% ресурсной базы).

Корректировки

Системные

Основания для использования системных корректировок отсутствуют.

Индивидуальные

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

Поддержка

Системная значимость

Локальная системная значимость. По мнению АКРА, банкротство Банка способно вызвать проблемы в финансовом секторе и социально-экономической обстановке отдельных субъектов России (в том числе в Поволжье и некоторых регионах Сибири). На 01.02.2019 доля привлеченных Банком вкладов населения составляет 1,4% от общего объема по банковской системе в целом. В этой связи Совкомбанк получает одну дополнительную ступень поддержки к уровню ОСК.

Группа

Банк не является частью идентифицируемой группы в терминах [Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Государство

АКРА не относит Совкомбанк к организациям с государственным влиянием.

Рейтинги выпусков

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-05 \(RU000A0ZYJR6\)](#), срок погашения — 25.11.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб. — **A(RU)**;

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 2B03 \(RU000A0ZYWZ2\)](#), срок погашения — 21.02.2029, объем эмиссии — 150 млн долл. США — **BBB(RU)**;

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 1B02 \(RU000A0ZYX28\)](#), срок погашения — не установлен, объем эмиссии — 100 млн долл. США — **BB(RU)**.

Рейтинговая история

21.03.2019 — A(RU), прогноз «Стабильный»

28.03.2018 — A(RU), прогноз «Стабильный»

03.10.2017 — A(RU), прогноз «Стабильный»

25.11.2016 — A-(RU), прогноз «Стабильный»

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «Совкомбанк» и облигационных выпусков ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A0ZYX28, RU000A0ZYWZ2) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A0ZYX28, RU000A0ZYWZ2) были опубликованы АКРА 25.11.2016, 07.12.2017, 28.03.2018 и 28.03.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Совкомбанк», а также кредитных рейтингов облигаций (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A0ZYX28, RU000A0ZYWZ2) ожидается в течение одного года с даты опубликования пресс-релиза (21.03.2019).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Совкомбанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием аудированной консолидированной отчетности ПАО «Совкомбанк» по МСФО и отчетности ПАО «Совкомбанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Совкомбанк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО «Совкомбанк», не выявлены.

АКРА оказывало ПАО «Совкомбанк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, млн руб.

	2017	30 сентября 2018
Активы	689 499	863 021
Денежные средства и эквиваленты	5 988	7 922
Требования к Банку России и Минфину РФ	24 695	45 929
Обязательные резервы в Банке России	2 975	5 220
Требования к банкам и финансовым институтам	18 586	55 134
Долговые ценные бумаги	360 479	362 331
Иные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток или имеющиеся в наличии для продажи	13 379	10 186
Кредиты и требования к субъектам РФ и муниципалитетам	24 762	3 960
Кредиты и требования к юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям	84 049	174 670
Кредиты и требования к физическим лицам	136 652	174 511
Нематериальные активы и деловая репутация (гудвилл)	4 003	7 411
Инвестиционная недвижимость	58	58
Вложения в дочерние и ассоциированные компании	8 730	1 141
Основные средства	1 667	4 845
Отложенные налоговые активы	459	512
Прочие финансовые активы	2 353	9 168
Прочие нефинансовые активы	664	23
Обязательства	604 081	749 882
Средства банков и финансовых институтов	194 135	135 177
Средства Банка России	-	610
Средства физических лиц и индивидуальных предпринимателей	302 641	388 875
Средства юридических лиц	56 273	159 164
Выпущенные долговые ценные бумаги	15 744	12 906
Субординированный долг	6 799	17 042
Средства АСВ	15 381	16 392
Отложенные налоговые обязательства	5 244	4 941
Прочие обязательства	7 864	14 775
Собственные средства	85 418	113 139
Уставный капитал	1 716	1 871
Прочие источники формирования капитала	122	115
Нераспределенная прибыль	806	(385)
Фонд переоценки недвижимости	2 852	25 680
Фонд накопленных курсовых разниц	78 302	83 912
Неконтрольные доли участия	1 620	1 946

Источник: консолидированная отчетность ПАО «Совкомбанк» по МСФО

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

	2017	9 мес. 2018
Процентные доходы	68 723	63 880
Процентные расходы	(35 745)	(29 902)
Чистые процентные доходы	32 977	33 978
Изменение резерва под обесценение	(4 438)	(6 592)
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	28 539	27 386
Комиссионные доходы	20 282	17 784
Комиссионные расходы	(2 232)	(3 196)
Чистые комиссионные доходы	18 049	14 588
Прочие доходы за минусом расходов	14 437	1 358
Административные и прочие операционные расходы	(24 368)	(24 990)
Прибыль (убыток) до налогообложения	36 658	18 342
Расходы по налогу на прибыль	(7 088)	(2 775)
Прибыль (убыток) после налогообложения	29 570	15 567

Источник: консолидированная отчетность ПАО «Совкомбанк» по МСФО

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2017	30 сентября 2018
Достаточность капитала		
Tier-1 CAR	14,2%*	12,2%**
H1.2	11,0%	9,9%
Генерация капитала, б. п.	421	55***
КУГК, б. п.	322	н.д.
Лeverидж	8,6%	9,1%
NIM	5,7%	6,2%
CTI	35,7%	49%
Риск-профиль		
NPL90+ (к кредитному портфелю до вычета резервов)	2,6%	2,7%
Доля проблемной задолженности (в кредитном портфеле до вычета резервов)	н.д.	5,9%
Доля 10 крупнейших (групп) заемщиков (в кредитном портфеле до вычета резервов)	н.д.	17,9%
Концентрация кредитного портфеля на высокорисковых отраслях (к основному капиталу)	н.д.	21,6%
Концентрация кредитного портфеля на связанных сторонах (к основному капиталу)	н.д.	0,8%
Рыночный риск (к основному капиталу)	н.д.	176%**
Фондирование и ликвидность		
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах	50,1%	51,9%
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах	0,0%	0,1%
Средства крупнейшего кредитора (группы кредиторов) в совокупных обязательствах (без учета средств Банка России)	н.д.	9,4%
Средства 10 крупнейших кредиторов (группы кредиторов) в совокупных обязательствах (без учета средств Банка России)	н.д.	23,9%

* Рассчитан в соответствии с требованиями Базель I.

** Рассчитан в соответствии с требованиями Базель I (от 1996 года).

*** В годовом выражении.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

(С) 2019

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 предоставленной 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 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.