

**АКРА**

## **Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**

---

**5 октября 2018**

## Оглавление

1	Область применения .....	3
2	Основные понятия, используемые АКРА в рейтинговой деятельности .....	4
2.1.	Кредитные рейтинги.....	4
2.2.	Прогноз по кредитному рейтингу и статус «Рейтинг на пересмотре».....	6
2.3.	Рейтинговые действия.....	8
2.4.	Общие определения.....	9
3	Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования.....	12
4	Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации .....	15
5	Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации.....	18
6	Международная рейтинговая шкала .....	21

# 1 Область применения

В рамках данного документа Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (далее — АКРА, Агентство) определяет основные понятия, используемые им в рейтинговой деятельности. Приведенные понятия применяются для всех объектов кредитного рейтинга, если в их описании не указано иное. Отдельные главы этого документа посвящены рейтинговым шкалам, используемым АКРА в рейтинговой деятельности.

Данный документ разработан в целях обеспечения системного применения методологий АКРА, а также моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов в соответствии с требованиями пункта 4 части 7 статьи 12 Федерального закона от 13.07.2015 N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Настоящий документ применим ко всем публичным и внутренним документам АКРА, выпускаемым после публикации финальной версии данного документа и до момента публикации обновления.

Любые изменения в трактовке определений и понятий, используемых АКРА в ходе осуществления рейтинговой деятельности, подлежат внесению в актуальную версию данного документа с последующей публикацией его обновления.

## **Ограничения в применении**

В отдельных случаях трактовка тех или иных определений и понятий может не соответствовать опубликованной версии данного документа. В этих случаях корректная трактовка каждого определения и понятия содержится как во внутренних, так и в публичных документах АКРА.

Трактовка раскрытых в настоящем документе определений и понятий может расходиться с трактовкой аналогичных определений и понятий, используемых третьими, в том числе рейтингуемыми, лицами. Частичное цитирование публичных или распространение непубличных документов АКРА может исказить трактовку определений и понятий, изложенных в данном документе.

## **Соответствие федеральному законодательству**

На дату публикации настоящего документа все понятия, используемые Агентством в рейтинговой деятельности, соответствуют Федеральному закону от 13.07.2015 N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», а также Федеральному закону от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» с последующими изменениями и дополнениями.

При внесении изменений в статью 2 Федерального закона от 13.07.2015 N 222-ФЗ, в данный документ вносятся изменения с последующей публикацией его обновленной версии.

## **2 Основные понятия, используемые АКРА в рейтинговой деятельности**

### **2.1. Кредитные рейтинги**

#### **Кредитный рейтинг рейтингуемого лица (кредитный рейтинг эмитента)**

Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА рейтингуемому лицу, является субъективным мнением Агентства о текущей и будущей (на горизонте до трех лет) способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Под кредитоспособностью (финансовой надежностью, финансовый устойчивостью) понимается способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства. Кредитный рейтинг рейтингуемого лица не является оценкой кредитного риска по какому-либо долговому финансовому инструменту, выпущенному данным рейтингуемым лицом.

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица не служит рекомендацией по покупке, продаже или иному действию с ценными бумагами, выпущенными данным рейтингуемым лицом. Пользователи кредитных рейтингов должны проводить собственную оценку кредитоспособности контрагентов и не полагаться автоматически на кредитные рейтинги.

#### **Финансовое обязательство**

Под термином «финансовое обязательство» АКРА понимает обязательства эмитента по его финансовым инструментам.

#### **Кредитный рейтинг финансового обязательства или программы выпуска отдельных финансовых обязательств**

Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА финансовому обязательству либо программе выпуска отдельных финансовых обязательств, является субъективным мнением Агентства о способности рейтингуемого лица исполнять свои финансовые обязательства по отдельным долговым финансовым инструментам или финансовой задолженности, выраженным с использованием буквенно-символьного обозначения, отражающего рейтинговую ступень по определенной рейтинговой шкале. Мнение Агентства также учитывает существенные условия рассматриваемого финансового обязательства или инструмента, в том числе структуру обеспечения, а также контрактную и структурную субординации, способные повлиять на выплаты по финансовому обязательству или инструменту в случае дефолта по данному или другим обязательствам и инструментам рейтингуемого лица.

## **Базовые кредитные рейтинги**

Базовые кредитные рейтинги включают кредитные рейтинги, присвоенные рейтингуемым лицам (или их финансовым обязательствам либо программам выпуска отдельных финансовых обязательств) корпоративного сектора, банковским организациям, небанковским финансовым организациям, страховым организациям, а также региональным и муниципальным органам власти, исключая рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования.

## **Ожидаемый кредитный рейтинг финансового обязательства**

В процессе присвоения кредитного рейтинга финансовому обязательству, при определении способности рейтингуемого лица исполнять обязательства по своим конкретным финансовым обязательствам или выпущенным им долговым финансовым инструментам, АКРА может основываться на проекте эмиссионной документации. В этом случае кредитный рейтинг финансового обязательства является ожидаемым и обозначается индексом "е". Для базовых кредитных рейтингов статус «Ожидаемый» присваивается на период до 90 дней, для рейтингов структурированного финансирования — на период до 180 дней. После получения финальной эмиссионной документации АКРА присваивает инструментам кредитный рейтинг финансового обязательства, который может отличаться от ожидаемого.

## **Оценка собственной кредитоспособности**

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) представляет собой субъективное мнение АКРА о способности рейтингуемого лица выполнять свои финансовые обязательства своевременно и в полном объеме без учета таких факторов, как:

- внешняя чрезвычайная поддержка группы/собственников;
- внешняя чрезвычайная поддержка со стороны государства;
- системная значимость рейтингуемого лица;
- другие внешние факторы, способные повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица.

При определении ОСК АКРА использует рейтинговую шкалу, аналогичную шкале кредитного рейтинга рейтингуемого лица, но с использованием строчных букв (например, «aa»).

## **Незапрошенный кредитный рейтинг**

Незапрошенный кредитный рейтинг — это кредитный рейтинг, присвоенный АКРА без заключения договора с рейтингуемым лицом, имеющим задолженность по рейтингуемому финансовому обязательству или перед третьей стороной.

Незапрошенные кредитные рейтинги обозначаются индексом "u".

В отдельных случаях возможно взаимодействие рейтинговых аналитиков АКРА с рейтингуемым лицом в рамках осуществления процедуры присвоения незапрошенного кредитного рейтинга как по инициативе рейтингуемого лица, так и по инициативе АКРА.

### **Кредитные рейтинги субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления (субсуверенные кредитные рейтинги)**

Кредитные рейтинги, присвоенные АКРА субъектам Российской Федерации и органам местного самоуправления, а также их отдельным финансовым обязательствам, в соответствии с федеральным законодательством относятся к категории суверенных кредитных рейтингов. Классификация данных рейтингов как суверенных не означает паритета кредитного риска субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления и кредитного риска Правительства РФ.

### **Кредитные рейтинги наднациональных банковских организаций**

Кредитные рейтинги, присвоенные АКРА наднациональным банковским организациям, а также их отдельным финансовым обязательствам, относятся к категории суверенных кредитных рейтингов. Классификация данных рейтингов как суверенных не означает паритета кредитного риска наднациональных банковских организаций и кредитного риска Правительства РФ.

## **2.2. Прогноз по кредитному рейтингу и статус «Рейтинг на пересмотре»**

### **Прогноз по кредитному рейтингу**

Прогноз по кредитному рейтингу (прогноз) — мнение АКРА о вероятном изменении кредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (обычно от 12 до 18 месяцев). При определении прогноза по кредитному рейтингу Агентство принимает во внимание не только изменение собственной кредитоспособности рейтингуемого лица (или кредитного качества финансового обязательства) и факторов поддержки, но и тенденции операционной среды и экономики. Прогноз по кредитному рейтингу подразделяется на четыре категории:

- позитивный — предполагает возможное повышение рейтинга;
- негативный — предполагает возможное понижение рейтинга;
- стабильный — предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга;
- развивающийся — предполагает как возможное повышение, так и понижение рейтинга.

Прогноз по кредитному рейтингу не присваивается кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования.

Наличие прогноза либо изменение прогноза по кредитному рейтингу не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

## Рейтинг на пересмотре

Кредитный рейтинг рейтингуемого лица может иметь статус «Рейтинг на пересмотре». Это означает, что Агентство может изменить кредитный рейтинг в краткосрочном периоде, как правило, на горизонте до 90 дней. Присвоение данного статуса базируется на идентифицируемых событиях и краткосрочных трендах, способных повлиять на уровень кредитоспособности рейтингуемого лица или кредитного качества финансового обязательства.

Не позднее 90-дневного срока после установления статуса «Рейтинг на пересмотре» АКРА осуществляет рейтинговое действие в отношении объекта рейтинга. Рейтинговый комитет АКРА имеет право принять решение как о снятии, так и о сохранении статуса «Рейтинг на пересмотре». При принятии решения о сохранении статуса «Рейтинг на пересмотре» АКРА осуществляет следующее рейтинговое действие в отношении объекта рейтинга не позднее, чем через 90 дней.

Статус «Рейтинг на пересмотре» может быть присвоен как базовым рейтингам, так и кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования.

АКРА выделяет определенные типы обстоятельств, которые могут привести к присвоению статуса «Рейтинг на пересмотре»:

- событие (отклонение краткосрочного тренда от ожидаемого направления) произошло или с большой вероятностью произойдет на горизонте до 90 дней, и для принятия решения о рейтинговом действии требуется дополнительная информация;
- по мнению Агентства, произошло существенное изменение кредитоспособности рейтингуемого лица или кредитного качества финансового обязательства, но в данный момент степень влияния этого изменения на кредитный рейтинг в краткосрочной перспективе трудно оценить.

Статус «Рейтинг на пересмотре» подразделяется на три категории:

- позитивный — предполагает возможное повышение рейтинга;
- негативный — предполагает возможное понижение рейтинга;
- развивающийся — предполагает как возможное повышение, так и понижение рейтинга.

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре» не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

В случае присвоения статуса «Рейтинг на пересмотре» прогноз по кредитному рейтингу не присваивается. Статус «Рейтинг на пересмотре» присваивается с указанием его категории (позитивный, негативный или развивающийся).

## **2.3. Рейтинговые действия**

Положения раздела 2.3 распространяются на базовые кредитные рейтинги и рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования.

### **Присвоение кредитного рейтинга**

Присвоением кредитного рейтинга является действие Агентства по определению уровня кредитного рейтинга и прогноза по нему для рейтингуемого лица, впервые заключившего договор о присвоении рейтинга (заключившего договор с Агентством после перерыва). Присвоение кредитного рейтинга осуществляется рейтинговым комитетом АКРА.

Присвоенные Агентством кредитные рейтинги размещаются на веб-сайте АКРА [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru) в виде пресс-релиза о присвоении рейтингуемому лицу определенного рейтинга или о другом рейтинговом действии. При этом данная информация будет доступна неограниченному кругу лиц.

При публикации кредитного рейтинга спустя продолжительное время после его присвоения (например, публикация поддерживаемого в течение нескольких лет частного рейтинга), АКРА, как правило, не использует термин «присвоение». В таких случаях Агентство сообщает о публикации и рейтинговом действии, осуществленном одновременно с публикацией рейтинга.

### **Подтверждение кредитного рейтинга**

Под подтверждением кредитного рейтинга понимается рассмотрение рейтинга на рейтинговом комитете, в результате которого принято решение о сохранении его уровня.

### **Пересмотр кредитного рейтинга**

Под пересмотром кредитного рейтинга понимается рассмотрение рейтинга на рейтинговом комитете, в результате которого принято решение об изменении его уровня: понижении (на одну или более ступеней относительно текущего уровня) или повышении (на одну или более ступеней относительно текущего уровня).

Изменение прогноза по кредитному рейтингу — это рейтинговое действие, однако оно не является пересмотром кредитного рейтинга.

### **Отзыв кредитного рейтинга**

Отзыв кредитного рейтинга означает, что рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) больше не имеет действующих рейтингов Агентства. Отзыв кредитного рейтинга может быть инициирован как рейтингуемым лицом, так и Агентством.

Процедура отзыва кредитного рейтинга происходит в соответствии с внутренними документами АКРА и условиями соглашений между АКРА и рейтингуемым лицом. Вместе с тем решение о необходимости рассмотрения на рейтинговом комитете возможных рейтинговых действий в отношении рейтингуемого лица или финансового обязательства

при отзыве кредитного рейтинга выносится отдельно в каждом случае. Данное решение определяется преимущественно на основании необходимости актуализации уровня кредитного рейтинга или оценки событий, непосредственно предшествовавших отзыву кредитного рейтинга.

АКРА не вправе отзываться кредитные рейтинги на основании и/или в связи с решениями органов власти иностранных государств, субъектов международного права, а также иных лиц, решение которых обусловлено решениями указанных лиц, если такие решения, по мнению АКРА, непосредственно не оказывают влияние на способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства либо на кредитный риск финансового обязательства или финансового инструмента.

## **2.4. Общие определения**

### **Методология (рейтинговая методология)**

Публичные документы АКРА, определяющие принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.

### **Рейтингуемое лицо**

Юридическое лицо или публично-правовое образование, способность исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) которых прямо или косвенно оценены в кредитном рейтинге. Кредитный рейтинг может быть присвоен финансовым обязательствам и инструментам без присвоения кредитного рейтинга должникам по рейтингуемым финансовым обязательствам или эмитентам рейтингуемых финансовых инструментов.

### **Управление (существенное воздействие) регулятора**

Рейтинг RD(RU) — рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора или иной уполномоченной законодательством организации (органа), например, в случае введения временной администрации. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.

Рейтинг RD(RU) не подразумевает наличия фактов несвоевременного выполнения одного или нескольких отдельных обязательств рейтингуемого лица. Вместе с тем, по мнению АКРА, у организаций возрастает неопределенность относительно исполнения отдельных обязательств в случае вынужденного попадания под существенное воздействие регулятора или иной уполномоченной законодательством организации (органа).

## Дефолт и дефолтные рейтинги

В рамках каждой рейтинговой шкалы Агентство выделяет два типа дефолтных рейтингов:

- SD — рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
- D — рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Под дефолтом рейтингуемого лица АКРА понимает следующее:

1. Нарушение непрерывности финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица, в том числе:
  - прекращение хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта без перехода в порядке универсального правопреемства его прав и обязанностей к другим лицам;
  - положительное решение дела о банкротстве в суде;
  - наложение ареста третьей стороной на имущество должника, в результате чего рейтингуемое лицо не может осуществлять хозяйственную деятельность;
  - нахождение рейтингуемого лица в одной из процедур, применяемых при рассмотрении дела о его банкротстве в соответствии с действующим законодательством, если, по мнению АКРА, данная процедура с большой вероятностью приведет к одной из ситуаций, описанных в пункте 2 определения понятия «дефолт».
2. Текущая и/или будущая неспособность (по мнению Агентства) рейтингуемого лица обслуживать финансовые обязательства, основывающаяся на одном из нижеперечисленных кредитных событий или их совокупности:
  - неисполненные или отложенные выплаты процентов или основного долга по контрактным обязательствам (за исключением пропущенных выплат, допустимых льготным периодом, указанным в договоре);
  - вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи со вступлением в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения любого из других аналогичных обязательств (кросс-акселерация);
  - вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения обязательства в связи с объявлением дефолта по любому другому аналогичному обязательству рейтингуемого лица (кросс-дефолт);
  - отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;

- реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности и/или изменение процентной ставки, предполагающее менее выгодные для кредиторов условия;
- обмен активов в рамках стресс-сценария, при котором одновременно выполняются два условия:
  - рейтингуемое лицо предлагает кредиторам новый или реструктурированный долг (в комбинации с другими активами), дисконтированные поступления в рамках которого меньше дисконтированных поступлений по первоначальному долгу;
  - данная операция позволяет рейтингуемому лицу избежать банкротства или дефолта по платежу в будущем.
- отзыв у рейтингуемого лица лицензии на осуществление основной операционной деятельности или невозобновление ее действия.

В некоторых случаях отдельные просроченные платежи могут не учитываться Агентством при признании дефолта — задержка платежа произошла по техническим или административным причинам; она не обусловлена кредитоспособностью рейтингуемого лица; она была устранена в течение короткого промежутка времени (как правило, до трех рабочих дней).

В сделках структурированного финансирования частичное списание основной суммы задолженности по финансовым обязательствам эмитента может не являться событием дефолта, в том числе при использовании механизмов повышения кредитного качества финансового инструмента с использованием контрактной субординации по сделкам с несколькими выпусками.

### **Дефолт рейтингуемых лиц по некредитным обязательствам**

В случае если область применения методологии АКРА подразумевает оценку риска потерь инвесторов в некредитные обязательства рейтингуемого лица, то в качестве события дефолта признается текущая и/или будущая неспособность, по мнению Агентства, рейтингуемого лица своевременно и в полном объеме обслуживать данный вид обязательств или нарушение непрерывности финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица.

### 3 Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования

Кредитный рейтинг, присваиваемый АКРА инструментам и обязательствам структурированного финансирования, является субъективным мнением Агентства о вероятности и величине потерь по рейтингуемым обязательствам специализированного общества (или подобных эмитентов и рейтингуемых лиц), которые зависят от способности специализированного общества исполнять свои финансовые обязательства, обеспеченные залогом денежных требований и/или залогом иного имущества, принадлежащего этому специализированному обществу и/или третьим лицам.

Рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования, присвоенный АКРА, может являться субъективным мнением как о вероятности своевременных выплат по отдельным компонентам обязательства (например, только процентных платежей), так и обязательства в целом (процентных платежей и выплат по основной сумме).

Кредитный рейтинг инструментов и обязательств структурированного финансирования, как правило, отражает:

- кредитное качество нескольких активов, находящихся в портфеле залогового обеспечения финансовых обязательств специализированного общества (или подобных эмитентов и рейтингуемых лиц);
- законодательные и договорные механизмы, определяющие особый правовой статус специализированного общества и уменьшающие вероятность его банкротства;
- порядок распределения потоков наличных денежных средств между держателями одного или нескольких выпусков специализированного общества и контрагентами по сделке;
- кредитные и операционные риски, связанные с контрагентами по сделке, и их влияние на кредитное качество финансовых обязательств специализированного общества;
- механизмы поддержки кредитного качества и/или ликвидности финансовых обязательств специализированного общества.

АКРА разграничивает кредитные рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования и базовые кредитные рейтинги, отраженные в национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, и применяет ко всем кредитным рейтингам инструментов и обязательств структурированного финансирования индикатор (ru.sf).

## Уценка финансовых инструментов или обязательств

Финансовый инструмент или обязательство, включая гибридные ценные бумаги и привилегированные акции (по определению АКРА), может подвергнуться уценению, если сумма выплат должника, полученная (или с большой вероятностью ожидаемая к получению) инвестором, оказывается меньше той суммы, которую он мог бы ожидать при условии отсутствия финансовых проблем у должника или при условии отсутствия препятствий выплатам со стороны третьих лиц. Уценка может произойти даже в том случае, если контрактные условия эмиссии или контрактное соглашение, заключенное с инвестором, не предполагают для инвестора правовых средств предотвращения или преодоления последствий таких затруднений и препятствий (например, права подачи заявления о признании должника банкротом).

Уценка позволяет выявлять ухудшение платежеспособности должника до наступления дефолта и может служить более своевременным показателем негативной динамики инвестиционного портфеля.

АКРА может считать финансовый инструмент или обязательство эмитента уцененным, если:

1. Наступает любое из событий, соответствующих определению дефолта (см. «Дефолт и дефолтные рейтинги»).
2. Произошли допустимые по условиям договора задержки плановых выплат дивидендов, процентов, основной суммы задолженности по привилегированным акциям, другим гибридным инструментам или же выплат процентных платежей по задолженности инструментов и обязательств структурированного финансирования. Подобные задержки выплат могут наблюдаться, среди прочих случаев, по выпускам инструментов повышенного кредитного риска, предоставляющим возможность конвертации задолженности по процентным платежам в дополнительную задолженность по основной сумме (облигации типов "Pay in Kind", "Pay If You Can", "Pay If You Want").
3. Произошло значительное ухудшение кредитного качества инструментов и обязательств структурированного финансирования, что указывает на очень высокую вероятность и величину будущих потерь.
4. Произошло списание активов, снижение их стоимости или была осуществлена реструктуризация долговых обязательств путем замены проблемных активов, являющихся предметом залога или обеспечения долговых обязательств, привилегированных акций или других гибридных инструментов в связи с финансовыми трудностями, в результате чего:
  - сумма основного долга инвестору сократилась в соответствии с соглашением о выпуске или другими соглашениями по сделке,

или

- должник предлагает инвесторам реструктуризацию существующей задолженности или ее замену на пакет ценных бумаг, денежные средства или активы, при этом предложенные меры позволят должнику избежать задержек выплат, допустимых по условиям договора (см. пункт 2).

Замена проблемных активов по уценению схожа с заменой проблемных активов по дефолту с той разницей, что замена проблемных активов в первом случае направлена на недопущение наступления события уценения, а не события дефолта.

Частичное списание основной суммы структурированных финансовых ценных бумаг, допустимое условиями их выпуска, является уценением, тогда как невыплата основной суммы в нарушение контрактных обязательств — это дефолт. После частичного списания основная сумма может не вернуться к прежнему объему, что приведет к незамедлительной и окончательной потере процентных поступлений.

Статус инструмента, подверженного уценению, может меняться с течением времени как от уцененного состояния к полностью восстановленному (например, в случае выплаты в полном объеме отложенных выплат) так и обратно к уцененному состоянию.

### **Рейтинги обязательств контрагенту в сделках структурированного финансирования (РОК)**

Рейтинги обязательств контрагенту в сделках структурированного финансирования присваиваются финансовому контракту и отражают риск для одного либо нескольких контрагентов, связанный с дефолтом специализированного общества по одному/нескольким его обязательствам в рамках указанного финансового контракта.

Для классификации РОК применяется рейтинговая шкала АКРА по обязательствам инструментов структурированного финансирования с дальнейшим раскрытием природы РОК в пресс-релизах, отчетах по сделкам и других материалах, сопровождающих присвоение кредитного рейтинга АКРА.

### **Рейтинги исключительно процентных структурированных инструментов (РИП)**

Исключительно процентные обязательства — это обязательства по выплате денежных средств, составляющих часть выплат по процентным платежам одной или более ценных бумаг, являющихся предметами залога и/или базовыми активами в сделках структурированного финансирования.

РИП отражают вероятность и величину потерь по исключительно процентным структурированным инструментам, исходящих из кредитных потерь по базовым активам и/или активам, являющимся предметами залога в сделках структурированного финансирования. Как правило, исключительно процентные структурированные инструменты не содержат обязательств по выплатам основного долга. Другие виды некредитных рисков (например, уровни досрочных погашений по ценным бумагам) не отражаются в РИП, хотя такие элементы риска могут повлиять на платежи держателям исключительно процентных структурированных инструментов.

Для классификации РИП применяется рейтинговая шкала АКРА по обязательствам инструментов структурированного финансирования с дальнейшим раскрытием природы РИП в пресс-релизах, отчетах по сделкам и других материалах, сопровождающих присвоение кредитного рейтинга АКРА.

В рамках анализа сделок структурированного финансирования АКРА может присваивать другие оценки, не являющиеся кредитными рейтингами, в том числе: оценку надежности контрагента, оценку займодавца, оценку обслуживающего агента, оценку депозитария. Определения указанных видов оценок раскрываются АКРА в документе «Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в деятельности по присвоению некредитных рейтингов».

### **Заключение относительно изменений (ЗОИ)**

Иногда стороны сделки включают в документы по сделке положения, которые требуют от сторон получения заключения от рейтингового агентства о том, что некоторые изменения в структуре, поправки к документации по сделке и другие действия и события не приведут к понижению или отзыву текущего рейтинга.

После рассмотрения запроса о предоставлении ЗОИ, АКРА может изложить свою позицию в форме письма и/или пресс-релиза, содержащего ЗОИ. Решение о выдаче ЗОИ принимается исключительно по усмотрению АКРА. АКРА может не предоставить ЗОИ, даже если условие получения ЗОИ указано в документации по сделке (АКРА не является одной из сторон по сделке).

ЗОИ отражает мнение Агентства исключительно о том, что только указанные изменения или события, описанные в запросе о предоставлении ЗОИ, и только на момент предоставления ЗОИ не приведут к понижению или отзыву рейтинга АКРА, присвоенного структурированному финансовому инструменту или обязательству. ЗОИ не является подтверждением, пересмотром или отзывом рейтинга — эти термины определены в соответствующих разделах данного документа. Предоставление ЗОИ также не является одобрением или согласием АКРА в отношении изменений или событий, описанных в запросе о предоставлении ЗОИ.

## **4 Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации**

В целях классификации уровней кредитного рейтинга рейтингуемых лиц, ведущих деятельность преимущественно в Российской Федерации, Агентство использует национальную рейтинговую шкалу для Российской Федерации, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Национальная рейтинговая шкала АКРА используется исключительно для присвоения базовых кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Национальная рейтинговая шкала АКРА обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по национальной шкале отражают относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц (или выпусков ценных бумаг) в сравнении с самым высоким уровнем кредитоспособности в экономике России, которым, по мнению АКРА, обладают обязательства Правительства Российской Федерации и некоторые производные от них.

**Таблица 1. Национальная рейтинговая шкала АКРА для Российской Федерации**

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	AAA(RU)	Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA(RU) имеет максимальный уровень кредитоспособности. Наивысший уровень кредитоспособности по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства. Кредитный рейтинг финансовых обязательств Правительства Российской Федерации.
AA	AA+(RU)	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. По мнению АКРА, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц с кредитным рейтингом AAA(RU).
	AA(RU)	
	AA-(RU)	
A	A+(RU)	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.
	A(RU)	
	A-(RU)	
BBB	BBB+(RU)	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.
	BBB(RU)	
	BBB-(RU)	
BB	BB+(RU)	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.
	BB(RU)	
	BB-(RU)	
B	B+(RU)	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
	B(RU)	
	B-(RU)	
CCC	CCC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
CC	CC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует повышенная

		вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий в Российской Федерации, а также от взаимодействия с кредиторами.
C	C(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
RD	RD(RU)	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Источник: АКРА

## 5 Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

В целях классификации уровней кредитного рейтинга инструментов и обязательств структурированного финансирования в Российской Федерации, АКРА использует национальную рейтинговую шкалу сектора структурированного финансирования для Российской Федерации. Данная шкала представляет собой определенную систему буквенно-символьных обозначений. Национальная рейтинговая шкала АКРА (см. «Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации») используется исключительно для присвоения базовых кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Индикатор (ru.sf), используемый для рейтингов инструментов и обязательств структурированного финансирования указывает на то, что инструменты и обязательства структурированного финансирования и базовые ценные бумаги могут иметь различные характеристики рисков.

Добавление индикатора (ru.sf) направлено на устранение любых предположений о том, что кредитные рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования и базовые кредитные рейтинги, располагающиеся на одинаковых уровнях соответствующих рейтинговых шкал, имеют одинаковое кредитное качество.

Вместе с тем методологии АКРА разработаны с целью достижения сопоставимости кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования и базовых кредитных рейтингов при измерении статистики дефолтов в долгосрочном периоде.

Для некоторых инструментов структурированного финансирования и гибридных ценных бумаг, в которых события дефолта по финансовым обязательствам либо не определены, либо не соответствуют ожиданиям инвесторов относительно регулярности и своевременности выплат, рейтинги отражают вероятность уценения (как определено выше в настоящем документе) и финансовых потерь в случае уценения.

Таблица 2. Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	AAA(ru.sf)	Обязательства или инструменты структурированного финансирования, которым присвоен рейтинг AAA(ru.sf), по мнению Агентства, являются обязательствами и инструментами самого высокого кредитного качества с наименьшим кредитным риском по национальной шкале для Российской Федерации. Кредитный рейтинг финансовых обязательств, обеспеченных гарантией Правительства Российской Федерации.
AA	AA+(ru.sf)	Высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Как правило, незначительно ниже, чем у рейтингуемых обязательств и инструментов с кредитным рейтингом AAA(ru.sf).
	AA(ru.sf)	
	AA-(ru.sf)	

A	A+(ru.sf)	Умеренно высокий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	A(ru.sf)	
	A-(ru.sf)	
BBB	BBB+(ru.sf)	Умеренный уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BBB(ru.sf)	
	BBB-(ru.sf)	
BB	BB+(ru.sf)	Умеренно низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Практически нет риска резкого ухудшения кредитного качества в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	BB(ru.sf)	
	BB-(ru.sf)	
B	B+(ru.sf)	Низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	B(ru.sf)	
	B-(ru.sf)	
CCC	CCC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
CC	CC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует повышенная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических

		условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
С	С(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств крайне маловероятно без привлечения дополнительных источников усиления кредитного качества и уменьшения операционных рисков.
D	D(ru.sf)	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам структурированного финансирования.

Источник: АКРА

## 6 Международная рейтинговая шкала

В целях классификации уровней кредитного рейтинга рейтингуемых лиц, ведущих деятельность в различных юрисдикциях, Агентство использует международную рейтинговую шкалу, представляющую собой определенную систему буквенно-символьных обозначений.

Международная рейтинговая шкала АКРА используется исключительно для присвоения базовых кредитных рейтингов и не используется для присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования.

Международная рейтинговая шкала АКРА обеспечивает возможность сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством по международной шкале, на наднациональном уровне.

В экономическом смысле кредитные рейтинги АКРА по международной шкале отражают относительную вероятность дефолта рейтингуемых лиц (или выпусков ценных бумаг).

Таблица 3. Международная рейтинговая шкала АКРА

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	AAA	Наивысший рейтинг. Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA имеет максимальный уровень кредитоспособности и минимальный уровень чувствительности к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Имеет низкий уровень чувствительности к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов. По мнению АКРА, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц с кредитным рейтингом AAA.
	AA	
	AA-	
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	A	
	A-	
BBB	BBB+	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
	BB	
	BB-	
B	B+	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при наличии
	B	
	B-	

		неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
ССС	ССС	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов.
СС	СС	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует повышенная вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий (в том числе на международном уровне) и других внешних факторов, а также от взаимодействия с кредиторами.
С	С	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
D	D	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта.

Источник: АКРА

# Ограничение ответственности

(С) 2018

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).

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](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

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

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

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

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

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

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