

# ПРОСТОР ИЛИ ПРЕДЕЛ?

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В 2023 ГОДУ



## ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Управляющий директор —  
руководитель группы рейтингов  
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93

[valeriy.piven@acra-ratings.ru](mailto:valeriy.piven@acra-ratings.ru)

Контакты для СМИ

## СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

[svetlana.panicheva@acra-ratings.ru](mailto:svetlana.panicheva@acra-ratings.ru)

## СОДЕРЖАНИЕ

— с. 3

**ПОТЕНЦИАЛ РОСТА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ МОЖЕТ ОКАЗАТЬСЯ ОГРАНИЧЕННЫМ**

— с. 7

**РЕСУРСНАЯ БАЗА — СНИМУТ ЛИ ВЫСОКИЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ ПРОБЛЕМУ ДЕФИЦИТА КЛИЕНТСКИХ СРЕДСТВ?**

— с. 8

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ — ИДЕМ НА РЕКОРД**

## ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ НЕОБЕСПЕЧЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

- **Кредитный портфель российских банков в январе — июле 2023 года показал рост во всех основных сегментах** — общий прирост портфеля составил около 13%. Лидерами роста стали кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) и автокредиты.
- **Рост в корпоративном сегменте происходит на фоне улучшения показателей деловой активности.** АКРА отмечает устойчивый рост числа заемщиков, получивших кредит в каждом из первых шести месяцев текущего года. В то же время ежемесячные объемы выдач остаются стабильными.
- **Во втором полугодии темпы роста кредитного портфеля могут замедлиться.** Основным фактором, способным ограничить увеличение портфеля, является повышение ключевой ставки Банка России. В то же время в розничном кредитовании (ипотека и беззалоговое кредитование) ощутимым может стать влияние новых мер регулирования, призванных ограничить рост долговой нагрузки населения.
- **Позиции банковской системы по капиталу остаются устойчивыми.** Несмотря на быстрый рост активов, большинство кредитных организаций сохраняют запас капитала для дальнейшего увеличения портфеля. Отраслевое значение норматива Н1.0 на 01.07.2023 находилось на уровне 12,3%, что свидетельствует о том, что послабления Банка России в части соблюдения макронадбавок в среднем по отрасли остаются невостребованными.
- **Быстрый рост кредитного портфеля привел к определенному дефициту клиентских средств для его фондирования.** Несмотря на восстановление притока средств физических лиц, клиентские пассивы лишь на 70% профинансировали рост кредитного портфеля. Банки частично компенсировали недостаток ресурсов, активизировав использование средств различных государственных структур (прежде всего Федерального казначейства). По мнению АКРА, некоторый дефицит клиентских средств сохранится во втором полугодии даже при условии ожидающегося замедления роста кредитного портфеля.
- **По оценкам АКРА, прибыль банковского сектора по итогам 2023 года превысит 2,6 трлн руб. и станет рекордной для отрасли.** По итогам первого полугодия кредитные организации продемонстрировали рост как чистого процентного, так и чистого комиссионного дохода, однако при этом значительная часть доходов сформирована прибылью от валютных операций. Вместе с тем банки продолжают наращивать резервы по кредитным убыткам, что ограничивает потенциальную доходность операций.

## ПОТЕНЦИАЛ РОСТА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ МОЖЕТ ОКАЗАТЬСЯ ОГРАНИЧЕННЫМ

Подробнее  
в аналитическом  
комментарии АКРА  
«Пик деловой  
активности в мае»  
от 6 июля 2023 года.

2023 год характеризуется развитием тенденции роста кредитования во всех основных сегментах, в результате чего в январе — июле портфель ссудных требований до вычета резервов вырос почти на 13%.

В корпоративном сегменте продолжился активный рост кредитного портфеля, начавшийся в 2022 году. За первые семь месяцев текущего года объем ссудной задолженности нефинансового сектора увеличился более чем на 13,5% (9% с учетом валютной переоценки).

Об увеличении спроса на заемные средства в данном сегменте свидетельствуют, в частности, данные о числе выдаваемых кредитов. АКРА отмечает сохранение тенденции к ежемесячному увеличению числа заемщиков, получающих кредиты. В то же время показатели объема ежемесячно выдаваемых кредитов по-прежнему находятся ниже уровня, наблюдавшегося в 2021 году. В целом такая ситуация отражает снижение среднего размера выдаваемого кредита, что в какой-то мере может говорить о том, что повышение интереса к привлечению заемных средств обеспечивается субъектами МСП.

АКРА отмечает, что тенденция к росту корпоративного кредитования развивалась на фоне общего стабильного состояния операционной среды. Так, по оценке Агентства, в мае 2023 года расширенный индекс базовых отраслей превысил уровень марта предыдущего года, что свидетельствует о достаточно высокой деловой активности, которая поддерживала спрос на новые кредиты.

Вместе с тем АКРА допускает, что в основе роста корпоративного портфеля лежат и определенные изменения в трансграничных денежных потоках, при которых экспортеры не продавали валютную выручку на внутреннем рынке (что отчасти может являться следствием продолжающегося перехода на использование национальных валют во внешнеторговых операциях и отсутствия внутреннего рынка для продажи такой валюты), а предпочитали использовать заемные средства для финансирования текущих расходов.

Такая ситуация отчасти подтверждается ограниченным по сравнению, например, с ростом инвестиций в основной капитал в 2021–2022 годах<sup>1</sup>. Это, в свою очередь, может свидетельствовать о том, что основной прирост кредитов формирует оборотное кредитование.

По мнению АКРА, рост корпоративного кредитования во втором полугодии существенно замедлится.

На динамике портфеля скажется прежде всего повышение Банком России ключевой ставки, которое, безусловно, приведет к увеличению стоимости заемных средств и может оказать негативное влияние на спрос на заемные ресурсы для финансирования инвестиционных проектов (при ключевой ставке на уровне 12% заемщики будут откладывать привлечение средств).

При этом АКРА отмечает, что исторически повышение ставки не всегда отрицательно сказывалось на объемах выдаваемых кредитов. Так, цикл ужесточения монетарной политики, начавшийся в 2021 году, не повлиял на активность заемщиков (рост кредитного портфеля нефинансовых организаций в 2021 году составил около 17%). Кроме того, в случае если основная доля прироста портфеля в первой половине текущего года пришлась на оборотное кредитование в связи с тем, что валютная выручка не возвращается в страну, потребность в привлечении заемных средств может сохраниться несмотря на рост их стоимости.

<sup>1</sup> В первом квартале текущего года, по данным Росстата, рост инвестиций в основной капитал составил лишь 0,7% по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, при этом во втором полугодии фиксируется ускорение прироста.

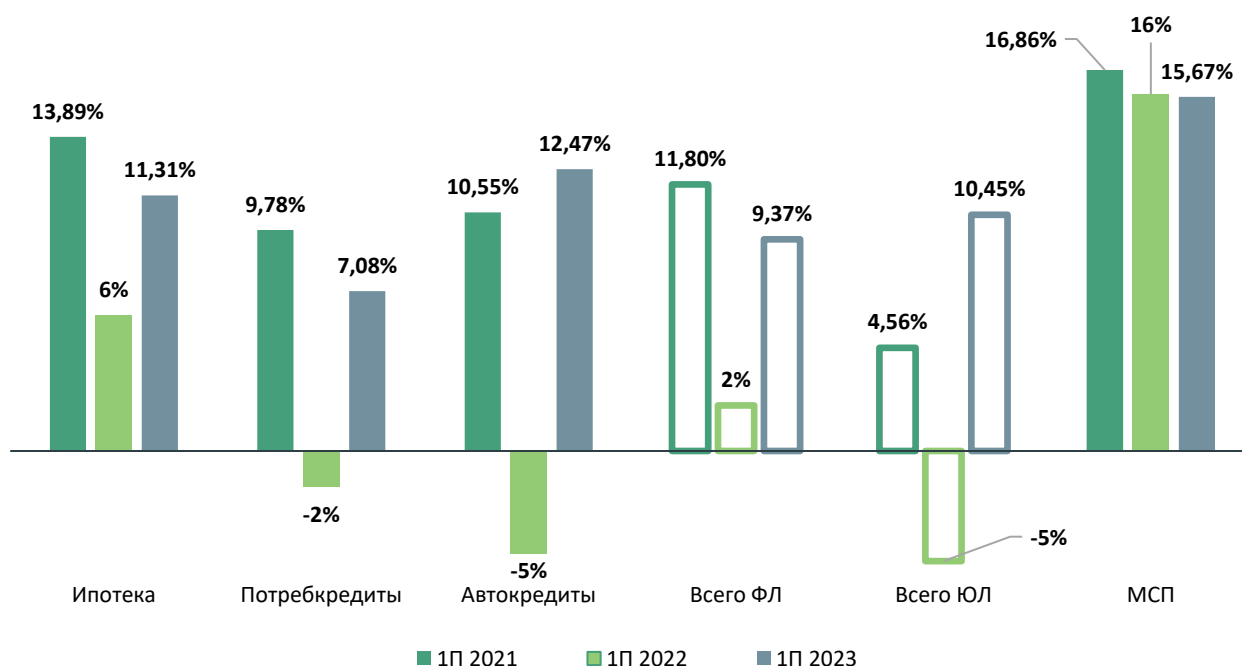
Однако, если обсуждаемые меры по изменению валютного регулирования будут включать более активную продажу валютной выручки экспортерами, это может привести к снижению их заинтересованности не только в инвестиционном, но и в рублевом оборотном кредитовании как в способе финансирования текущих расходов.

АКРА считает, что независимо от решений Банка России по ставке потенциал роста деловой активности во втором полугодии 2023 года будет ниже, чем в первом.

К факторам, которые могут привести к снижению деловой активности, АКРА относит в том числе исчерпание свободных трудовых ресурсов и ограничения дальнейшего наращивания госрасходов в условиях их сверхнормативного авансирования в первом полугодии.

Еще одним фактором, сдерживающим рост корпоративного портфеля, может стать потенциальное снижение притока денежных средств в систему, связанное с отставанием темпов роста клиентских средств от скорости наращивания ссудных требований.

**Рисунок 1. В первой половине 2023 года рост показали все основные сегменты кредитования**



Источник: Банк России, расчеты АКРА

В сложившихся условиях общий рост корпоративного кредитного портфеля в 2023 году может не превысить 15% (без учета влияния изменения валютного курса).

В розничном кредитовании устойчивый рост портфеля в первом полугодии текущего года отмечался как в необеспеченном кредитовании, так и в кредитах, предоставляемых под залог.

Задолженность по потребительским ссудам по итогам семи месяцев 2023 года увеличилась на 9,2%, при этом начиная с марта прирост портфеля стабильно превышает 1%. Рост в данном сегменте стимулируется увеличением потребительской активности на фоне роста доходов населения, а также высоким интересом банков к развитию в данном сегменте, являющимся одним из самых доходных.

При этом банкам, развивающим различные направления потребительского кредитования, пока удавалось избежать негативного влияния вводимых Банком России ограничений на темпы развития бизнеса, что также позволяет рассчитывать на дальнейший рост сегмента.

По мнению АКРА, кредитные организации не будут отказываться от планов по наращиванию потребительского кредитования (маржинальность которого в значительной мере позволяет компенсировать растущее потребление капитала), а постараются структурировать кредитные продукты так, чтобы на них не распространялись наиболее жесткие ограничения.

Кроме того, спрос на необеспеченное кредитование может быть менее чувствителен к росту процентной ставки, напротив, рост цен создает предпосылки к увеличению размера кредита.

Тем не менее сегменту, скорее всего, не удастся избежать замедления роста, в результате чего темпы наращивания портфеля будут достаточно далеки от рекордных. АКРА ожидает, что по итогам года увеличение объема требований по необеспеченным кредитам физическим лицам окажется в диапазоне 15–20%, при этом дальнейшее ужесточение регулирования может привести к тому, что рост не превысит 15%.

Ипотечное кредитование также набирает обороты несмотря на растущее регуляторное давление. По итогам января — июля текущего года рост ипотечного портфеля составил 12,7%, по итогам последних 12 месяцев — почти 23%. Банк России отмечает более активную выдачу кредитов без господдержки, что отчасти обусловлено частичным перетоком спроса на вторичный рынок.

По мнению АКРА, потенциал роста ипотеки остается большим как в силу сохраняющейся низкой обеспеченности населения достаточным количеством квадратных метров жилья на душу населения, так и благодаря выраженному намерению государства продолжить поддержку строительной отрасли посредством развития рынка жилья, в том числе на льготных условиях.

Объективным препятствием для реализации потенциала роста сегмента в 2023 году является повышение ключевой ставки. Кроме того, с первого октября начнут действовать новые, еще более высокие надбавки к коэффициентам риска в отношении предоставляемых ипотечных кредитов. В частности, в секторе кредитов, обеспеченных ДДУ, ужесточение коснется кредитов с первоначальным взносом не более 30% и затронет всех новых заемщиков с ПДН от 70%. По кредитам, обеспеченным готовым жильем, новые требования повлияют на ссуды с относительно высоким LTV.

При этом Банк России отметил, что доля кредитов, выдаваемых заемщикам с ПДН свыше 80%, во втором квартале 2023 года составила около 40%, доля ссуд с первоначальным взносом менее 20% — 63% в кредитах ДДУ и 44% в кредитах на готовое жилье.

С учетом того, что АКРА считает маловероятным снижение стоимости жилья, которое могло бы компенсировать давление указанных факторов на спрос, Агентство ожидает замедления темпов роста портфеля до 1% в месяце в четвертом квартале 2023 года, в результате чего годовой прирост не превысит 20%.

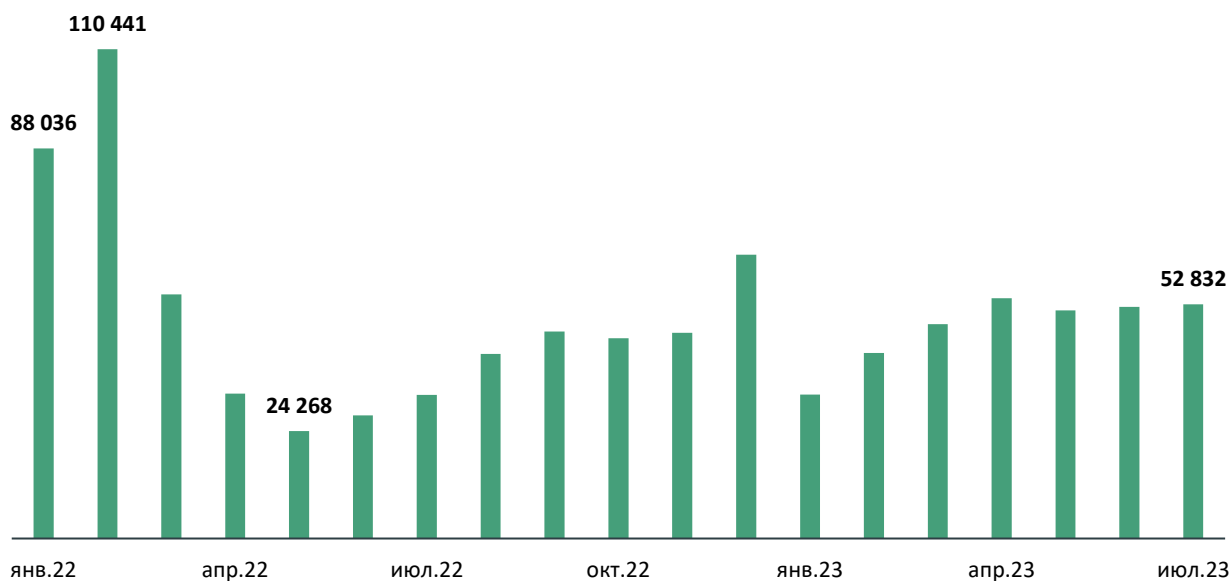
При этом АКРА ожидает, что существенное замедление темпов роста сегмента будет способствовать началу активных дискуссий между представителями различных государственных структур, итогом которых может стать продление мер поддержки отрасли.

Лидером розничного кредитования по итогам первой половины 2023 года стало кредитование под залог автомобилей с ростом портфеля свыше 18%. Ключевым фактором роста здесь является постепенное решение проблемы дефицита

предложения, связанной в том числе с остановкой производств ряда иностранных марок в России, а также с нарушением каналов импортных поставок. При этом если в начале года увеличение объема портфеля было связано преимущественно с ростом стоимости автотранспорта, в последующие месяцы более выраженным стало влияние увеличения импорта (прежде всего китайских марок), а также расширение продаж автомобилей, произведенных внутри страны, поддерживаемых льготной программой.

По мнению АКРА, предпосылки для поддержания быстрых темпов роста автокредитования во второй половине 2023 года сохранятся. В частности, ежемесячные объемы продаж новых легковых и легких коммерческих автомобилей в России продолжают (частократно) уступать результатам, которые фиксировались до марта 2023 года. В таких условиях можно говорить о том, что отложенный спрос на новые автомобили продолжает расти, что создает стимулы для дальнейшего наращивания продаж при сохранении высоких цен. Кроме того, в отличие от ипотеки, спрос на кредиты, выданные под залог автомобильного транспорта, менее чувствителен к изменению процентных ставок. Таким образом, даже последующее ужесточение монетарной политики не приведет к снижению интереса потенциальных заемщиков. Благодаря указанным факторам прирост портфеля автокредитов в 2023 году может составить 20–25% и сохранить высокие темпы роста в первые месяцы 2024 года.

**Рисунок 2. Продажи автомобилей по-прежнему ниже показателей начала 2022 года, шт.**



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Основным препятствием для роста автокредитования может стать снижение курса российского рубля. В 2023 году продажи автомобилей, произведенных на территории России, составляют менее 50% от их общего числа (в 2022 году — 65%). Зависимость рынка от импортной техники определяет подверженность спроса волатильности валютного рынка. Однако АКРА ожидает, что негативное влияние снижения курса рубля будет временным как за счет постепенного восстановления внутреннего производства, так и благодаря общему интересу к приобретению новых автомобилей.

## РЕСУРСНАЯ БАЗА — СНИМУТ ЛИ ВЫСОКИЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ ПРОБЛЕМУ ДЕФИЦИТА КЛИЕНТСКИХ СРЕДСТВ?

Несмотря на впечатляющий рост совокупного кредитного портфеля российских банков, система сохраняет устойчивую позицию по капиталу. Хотя норматив Н1.0 в первом полугодии 2023 года снизился с 12,7 до 12,3%, он по-прежнему превосходит минимально допустимое значение даже без учета послаблений Банка России. При этом АКРА отмечает, что без учета прибыли, полученной кредитными организациями в результате операций с иностранной валютой, значение норматива составило бы 11,6%.

Уровни достаточности капитала отдельных банков существенно различаются, однако 11 из 13 системно значимых кредитных организаций продолжают осуществлять деятельность, не прибегая к возможности не выполнять макронадбавки к значению нормативов.

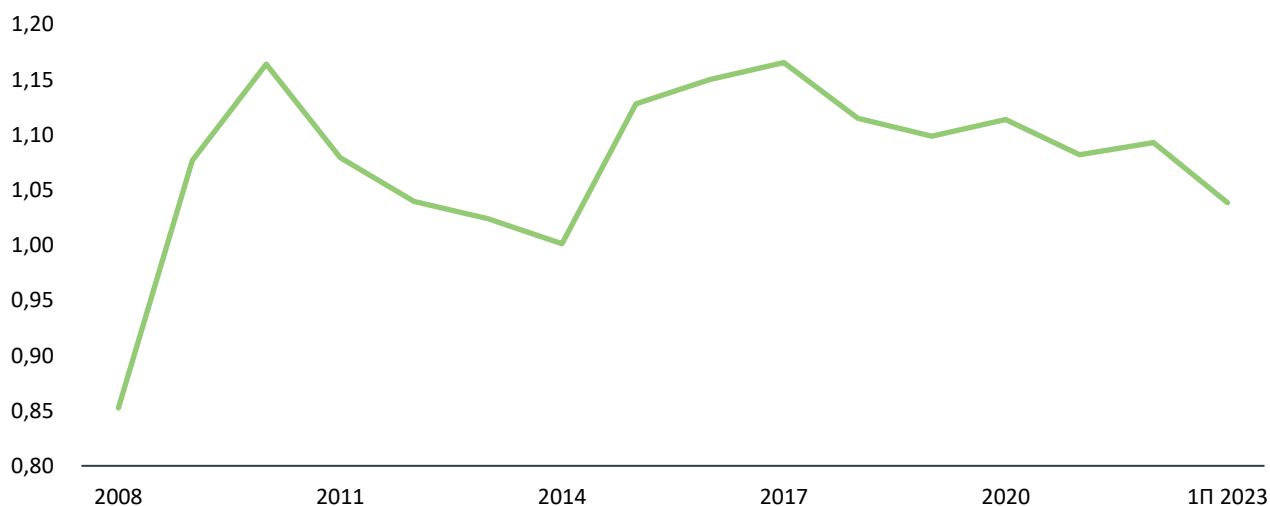
Несмотря на ужесточение регулирования отдельных направлений банковской деятельности (например, повышение риск-весов по отдельным категориям розничного кредитования), система может наращивать объемы кредитования без риска нарушения нормативов достаточности. Способность крупнейших банков к генерации чистой прибыли поддержит устойчивость их капитальной позиции, даже если сектору удастся и далее наращивать активы быстрыми темпами.

Вместе с тем данные первого полугодия показали, что поддержание устойчивого роста кредитования может быть ограничено не только высокими ставками и регуляторным вмешательством, но и дефицитом ресурсной базы.

Быстрый рост кредитного портфеля привел к разрыву между объемами выдаваемых банками займов и привлекаемых ими средств. Тенденция к появлению определенного дефицита ресурсной базы обозначилась еще в 2022 году, что прежде всего было связано с неустойчивостью остатков на счетах физических лиц, а в первом полугодии 2023 года она получила развитие.

При росте общего кредитного портфеля банковской системы в январе — июле текущего года на 10,6 трлн руб. клиентские средства увеличились на 9,7 трлн руб., из которых 3,6 трлн руб. составил приток государственных средств.

**Рисунок 3. Покрытие совокупного кредитного портфеля клиентскими средствами**



Источник: Банк России, расчеты АКРА

При этом приток средств физических лиц за первые шесть месяцев 2023 года составил 2,66 трлн руб. (без учета эскроу-счетов), что является рекордным для первого полугодия, а по итогам января — июля рост показателя достиг 3,3 трлн руб. По данным Банка России, основным фактором такого роста стало увеличение бюджетных расходов.

Средства юридических лиц (без учета финансовых организаций) демонстрировали противоречивую динамику, увеличившись за указанный период лишь на 2 трлн руб., при этом в марте, апреле и июне фиксировался их отток. Ограниченный и нестабильный приток средств корпоративных клиентов может являться следствием того, что значительная часть валютной выручки экспортеров не возвращается в Россию и в итоге не попадает на счета нефинансовых организаций. Кроме того, АКРА допускает, что привлеченные нефинансовыми организациями заемные средства могли использоваться для выкупа активов иностранных компаний, уходящих с российского рынка, и в итоге могли направляться на приобретение иностранной валюты.

В сложившихся условиях кредитные организации активно обращались к средствам Федерального казначейства для финансирования операций. Общий объем государственных средств на балансе банков по итогам первых шести месяцев текущего года вырос на 2,46 трлн руб. (увеличение почти на 29%). На конец июня 2023 года эта статья превышала 8% всех обязательств (около 7% на 01.01.2023).

По мнению АКРА, даже при снижении темпов роста кредитного портфеля определенный дефицит клиентских средств может сохраниться и во втором полугодии (Агентство ожидает, что дефицит составит около 1 трлн руб.).

Для покрытия дефицита банки могут, во-первых, использовать часть ликвидных активов (замещая в случае необходимости потребность в краткосрочной ликвидности средствами государственных институтов), во-вторых, начать активнее повышать ставки по депозитам с целью стимулирования притока средств физических лиц. Стоит отметить, что объем наличных на руках у населения летом 2023 года приблизился к 18 трлн руб., что делает данный источник пополнения ресурсной базы достаточно привлекательным, однако для стимулирования интереса потенциальных вкладчиков банкам может потребоваться повышение ставок темпами, превышающими рост ключевой ставки и ставок по кредитным продуктам. В результате банкам, которые продолжают стремиться к наращиванию портфеля во втором полугодии, возможно, придется пожертвовать маржинальностью операций.

## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ — ИДЕМ НА РЕКОРД

Большинство банков (в том числе все системно значимые) закончили первое полугодие 2023 года с прибылью. В результате чистая прибыль отрасли по итогам указанного периода приблизилась к 1,7 трлн руб., а за январь — июль составила 2 трлн руб., что дало основания говорить о возможности достижения рекордного показателя в целом за 2023 год.

Банкам удалось нарастить как чистый процентный доход до вычета резервов, так и чистый комиссионный доход. При этом рост процентных доходов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года был относительно небольшим (1%), а прирост чистого процентного дохода (около 50% год к году) в значительной мере обеспечивался способностью банков переоценивать стоимость пассивов по мере снижения ключевой ставки и сокращения процентных расходов в 2022 году.



При оценке структуры финансового результата первого полугодия АКРА также обращает внимание на значительное влияние факторов, которые отчасти можно отнести к нерегулярным, на уровень прибыли.

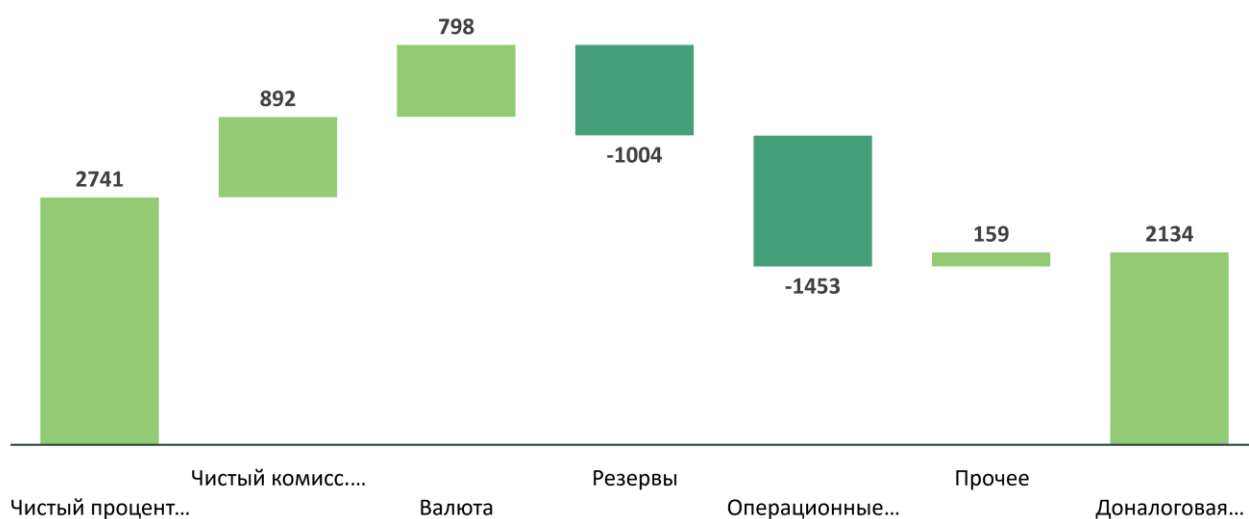
Так, с одной стороны, значительный вклад в формирование финансового результата внесли доходы от операций с валютой, с другой — негативное влияние на итоги периода оказало продолжающееся создание резервов под кредитные убытки.

Доход банков от операций с иностранной валютой в первом полугодии 2023 года составил почти 800 млрд руб., тогда как в первом полугодии прошлого года был зафиксирован убыток в размере 1,3 трлн руб. При этом в текущем году банки получали прибыль от таких операций как в первом, так и во втором кварталах. АКРА отмечает, что в результате опережающей девальютизации обязательств по сравнению с активами в 2022 году в отрасли увеличился разрыв между активами и обязательствами в иностранной валюте, что поддерживает сохранение длинной валютной позиции. В силу этого падение курса рубля по отношению к доллару способствует получению банками бухгалтерской прибыли, однако может привести к ухудшению качества активов.

Кроме того, прибыль, полученная в результате переоценки активов, не сопровождается соответствующим притоком денежных средств в момент ее отражения в отчетности, что, с одной стороны, ведет к завышению объема собственных средств, с другой — требует расходования имеющихся наличных средств в случае дивидендных выплат.

Объем созданных резервов в первом полугодии 2023 года превысил 1 трлн руб. (1,3 трлн руб. за аналогичный период прошлого года). АКРА отмечает, что в первом полугодии текущего года не наблюдалось выраженной тенденции активного роспуска резервов, накопленных в период ухудшения операционной среды, по аналогии с первым полугодием 2021 года, когда снижение стоимости риска стало значимым фактором формирования прибыли по итогам года, являющейся в настоящее время рекордной для российского банковского сектора.

**Рисунок 4. Доходы от операций с валютой нивелированы повышенным объемом созданных резервов, млрд руб.**



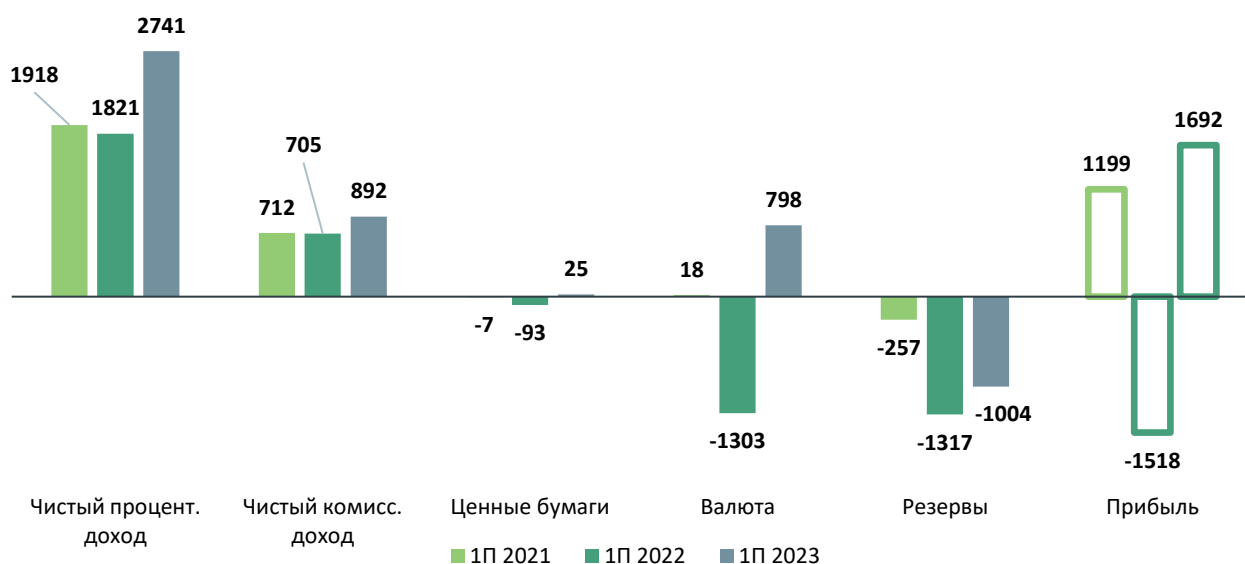
Источник: Банк России

По мнению АКРА, вероятность нового рекорда прибыли в 2023 году является очень высокой. Даже при нейтральном результате операций на валютном рынке сохранение способности кредитных организаций к получению процентного и комиссионного дохода в объеме, сопоставимом с показателем первого полугодия текущего года, позволит сектору показать прибыль свыше 2,6 трлн руб. по итогам 2023 года.

Выше Агентство отмечало, что дефицит клиентских средств может привести к росту ставок по привлеченным средствам, который будет опережать рост ставок по размещенным средствам и может спровоцировать снижение маржинальности кредитования. Однако происходящие колебания ключевой ставки потребуют адаптации банков и заемщиков к меняющимся условиям привлечения и размещения средств и могут привести к непредсказуемой волатильности чистого процентного дохода отдельных банков во втором полугодии.

При этом в прошлом году резкие колебания процентной ставки не привели к падению чистого процентного дохода в отличие от 2021 года.

**Рисунок 5. Банки способны стабильно получать процентный и комиссионный доход независимо от операционной среды, млрд руб.**



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Вместе с тем АКРА считает, что по мере восстановления экономики после прошлогоднего спада будет сокращаться и стоимость кредитного риска, благодаря чему снизится объем отчислений в резервы, который тем не менее будет повышенным преимущественно в связи с необходимостью отчислений на покрытие заблокированных активов. Однако даже при сохранении объема резервирования во втором полугодии на уровне первых шести месяцев 2023 года и при отсутствии доходов от операций с валютой банки продолжают получать прибыль во втором полугодии.

Учитывая все перечисленные выше факторы, АКРА ожидает, что чистая прибыль банковской системы в 2023 году превысит 2,6 трлн руб. Однако сохраняющаяся волатильность на валютном рынке и доказанная в первом полугодии способность российских банков получать прибыль на падении курса национальной валюты могут привести к тому, что итоговый результат будет существенно выше указанного значения.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2  
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

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

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением 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 рассматриваться 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 негубличной 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.