

20 октября 2017

ПАО АКБ «Связь-Банк»

Ведущие аналитики:

Кирилл Лукашук, старший директор
+7 (495) 139-04825

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Ирина Носова, заместитель
директора

+7(495) 139-0481

irina.nosova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
Бизнес-профиль	
Первый этап	bbb
Второй этап	bbb-
Ключевые факторы риска	
Достаточность капитала	Удовлетворительная (0)
Риск-профиль	Слабый (-1)
Фондирование и ликвидность	Удовлетворительные (-1)
ОСК	bb
Корректировки	
Системные	0
Индивидуальные	0
Поддержка	
Системная значимость	0
Группа	+4
Государство	0
Кредитный рейтинг	BBB+(RU)
Прогноз	«Негативный»

Высокая вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционера.

АКРА полагает, что Внешэкономбанк (поддерживающая организация, характеризующаяся высоким уровнем кредитоспособности; далее — ВЭБ) готов предоставлять [ПАО АКБ «Связь-Банк»](#) (далее — Связь-Банк, Банк) финансирование в достаточном объеме, а также осуществлять увеличение капитала в случае необходимости. С учетом перечисленных выше фактов к оценке собственной кредитоспособности (ОСК) Связь-Банка (bb) добавлены четыре рейтинговые ступени. Вместе с тем мы отмечаем достаточно существенную неопределенность относительно продажи и нового собственника, уровень кредитоспособности которого также не определен, логистики его продажи и перехода контроля. Это определяет «Негативный» прогноз по кредитному рейтингу Связь-Банка.

Удовлетворительный бизнес-профиль. В настоящий момент Связь-Банк является универсальным банком с неплохими рыночными позициями в сегменте кредитования среднего и крупного бизнеса, а также широкой розничной клиентской базой и довольно сильной ипотечной франшизой. В отсутствие четко сформулированной стратегии развития Банка менеджмент сфокусирован на повышении операционной эффективности финансового института и оптимизации стоимости фондирования. Операционный доход характеризуется приемлемой диверсификацией без явного якорного источника. Структура собственности прозрачная, корпоративное управление дополнительно усиливается вовлеченностью менеджмента ВЭБа в операционную деятельность Банка.

Существенный буфер абсорбции убытков при низкой способности генерации капитала.

С учетом докапитализации (в форме конвертации субординированных облигаций в акции Банка в декабре 2016 года) Связь-Банк демонстрирует высокий уровень достаточности основного капитала по международным (показатель Tier-1 на конец 2016 года — 11,2%) и российским (норматив Н1.2 на начало августа 2017 года — 13,43%) стандартам, что позволяет Банку выдержать рост стоимости кредитного риска свыше 500 б. п. без нарушения минимально установленных уровней.

При этом собственные возможности Банка по генерации нового капитала оцениваются как очень слабые: при причине убытков прошлых лет (вызванных резервированием проблемных кредитов) коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за период с 2012 по 2016 год находится на значительном отрицательном уровне. Операционная эффективность также находится на низком уровне (средний СТИ, cost to income, выше 100% за последние три года). Базовый сценарий АКРА предполагает околонулевой финансовый результат Банка по итогам 2017 года.

Улучшающееся, однако по-прежнему низкое качество активов. По оценке АКРА, по состоянию на середину 2017 года более 15% кредитного портфеля Банка приходится на просроченные кредиты и задолженность потенциально проблемных заемщиков. Мы отмечаем, что Связь-Банк проводит работу по резервированию проблемной задолженности, однако отдельные кредитные требования по-прежнему остаются особо чувствительными к экономической динамике и позиции крупнейших кредиторов. С положительной стороны мы отмечаем низкий масштаб кредитования связанных сторон и сектора строительства и недвижимости (57% и 26% основного капитала соответственно на начало 2017 года).

Система и процедуры риск-менеджмента в Банке находятся в процессе модернизации, что, вероятно, приведет к формированию на балансе Банка более качественного портфеля активов в среднесрочной перспективе.

Удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности. С учетом неопределенности в отношении будущего собственника и стратегии Банка его корпоративная база фондирования в настоящее время носит преимущественно краткосрочный характер, а ее стабильность зависит от эффективности работы клиентского менеджмента. В этой связи по состоянию на начало 2017 года показатель дефицита краткосрочной ликвидности (ПДКЛ) был положительным в базовом сценарии, однако демонстрировал дефицит на уровне 7% обязательств при стрессовом развитии событий. Позиция на долгосрочном горизонте оценивается как адекватная, однако близкая к слабому уровню: показатель дефицита долгосрочной ликвидности — ПДДЛ — составил 58% на начало 2017 года. АКРА также отмечает устойчиво низкое значение регулятивного показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) в сравнении аналогичными банками схожего профиля деятельности. На начало августа 2017 года 49% обязательств составляли средства юридических лиц, еще 31% были сформированы счетами и вкладами населения.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Негативный» прогноз принимает во внимание возможность значительных изменений в структуре собственности Банка и неопределенность долгосрочной стратегии развития.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря акционерного или операционного контроля со стороны Внешэкономбанка;
- ухудшение достаточности капитала за счет роста стоимости риска или более агрессивного роста активов.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение качества активов;
- формирование более сбалансированной структуры фондирования;
- переход акционерного контроля к собственнику с сопоставимым уровнем кредитоспособности относительно Внешэкономбанка при повышении стратегической значимости Банка для нового акционера.

Краткая информация о банке

Связь-Банк — универсальный банк с широким федеральным присутствием. Равным образом ориентирован на работу с корпоративным (преимущественно средним и крупным) и розничным сектором. Региональная сеть Связь-Банка насчитывает 95 точек продаж в 53 регионах РФ. По данным на начало июня 2017 года, Банк занимает на российском рынке 26-е место по величине собственных средств.

Деятельность и принципы управления Банка существенно изменились после процедуры финансового оздоровления, осуществленного ВЭБом и завершеного в 2011 году. В настоящий момент контроль за Банком сохраняется у Внешэкономбанка.

Факторы рейтинговой оценки

Бизнес-профиль (bbb-)

Удовлетворительная оценка бизнес-профиля характеризуется относительно устойчивой франшизой Связь-Банка, приемлемым качеством управления, а также удовлетворительной диверсификацией операционного дохода. Структура собственности Банка прозрачная, представлена единственным мажоритарным акционером.

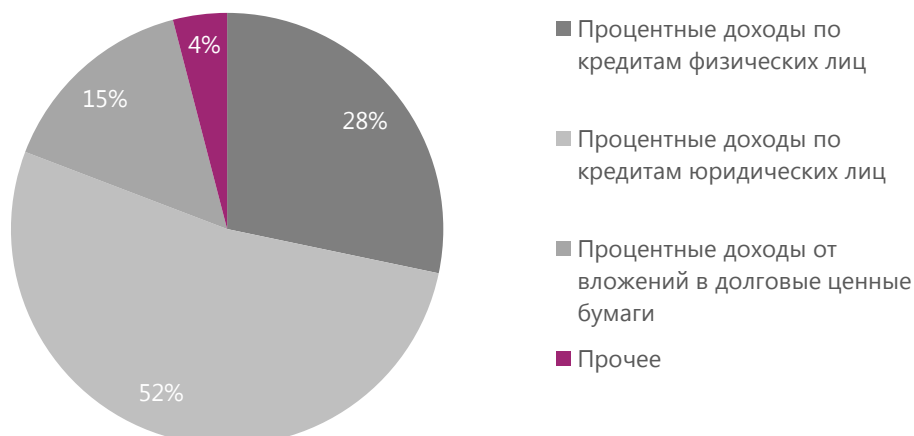
Связь-Банк имеет узнаваемый бренд, широкую филиальную сеть и значительную клиентскую базу. Наиболее сильные рыночные позиции — в розничном ипотечном кредитовании и комплексном обслуживании среднего бизнеса. Филиальная сеть Банка оптимизируется, однако в среднесрочной перспективе существенных изменений не претерпит.

Система управления в Связь-Банке оценивается как достаточно прозрачная, адекватная для масштаба деятельности Банка и соответствующая среднерыночному для российского банка уровню. Дополнительную поддержку качеству управления оказывает вовлеченность представителей акционера в решение не только стратегических, но и операционных вопросов бизнеса.

Насколько мы понимаем, в среднесрочной перспективе стратегия Банка может претерпеть существенные изменения в результате смены акционера. В отсутствие четко сформулированной стратегии развития менеджмент сфокусирован на повышении операционной эффективности финансового института и оптимизации стоимости фондирования. По мнению АКРА, такая ситуация может привести к ослаблению конкурентных позиций Банка и сужению клиентской базы.

Ссудный портфель Банка (66% активов) достаточно сбалансирован по типам заемщиков — на розницу приходится 44%. Портфелю присуща умеренная отраслевая диверсификация с некоторым перевесом промышленного производства (21% портфеля на 31.12.2016).

Рисунок 1. Структура операционного дохода Связь-Банка (2016 г.), %



Источник: отчетность ПАО АКБ «Связь-Банк» по МСФО, расчеты АКРА

Основная часть ресурсной базы (72%) приходится на привлечения от клиентов — как в форме депозитов, так и в виде средств на расчетных/текущих счетах.

Ключевые факторы риска

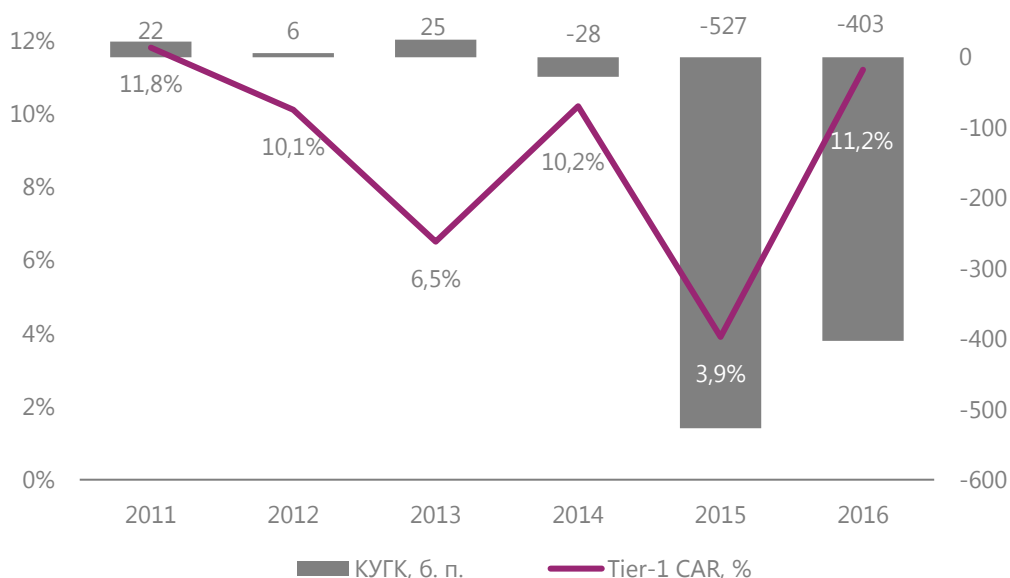
Достаточность капитала: удовлетворительная (0)

Позиция Связь-Банка по капиталу оценивается АКРА как удовлетворительная. Достаточность капитала (регулятивная и по базельским стандартам) находится на комфортном уровне, при этом Банк демонстрирует очень слабую способность к генерации капитала и крайне низкую эффективность операций. Основная причина — волатильность финансового результата (до создания резервов на возможные потери) в течение последних пяти лет.

На начало августа 2017 года норматив основного капитала Банка (Н1.2) составил 13,43%, существенно превысив минимально установленный Банком России уровень (6%). При этом показатель достаточности основного капитала (Tier-1) Связь-Банка на 31.12.2016 также находился на комфортном уровне (11,2% при минимальных 6%). С учетом докапитализации (в форме конвертации субординированных облигаций в акции Банка в декабре 2016 года) текущий запас по достаточности капитала позволяет Банку выдержать рост стоимости кредитного риска свыше 500 б. п. без нарушения минимально установленных уровней. При этом собственные возможности Банка по генерации нового капитала оцениваются как очень слабые: по причине убытков прошлых лет (вызванных резервированием проблемных кредитов) коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за период с 2012 по 2016 год существенно отрицательный. Операционная эффективность также находится на низком уровне (средний СТИ, cost to income, свыше 100% за последние три года). Базовый сценарий АКРА предполагает околонулевой финансовый результат Банка по итогам 2017 года.

При этом среднее значение чистой процентной маржи (NIM) за последние три года на уровне 3,1% также отражает ограниченную эффективность деятельности Банка. В базовом сценарии АКРА Банк будет безубыточным в 2017 году, однако размер прибыли будет, вероятно, незначительным.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала Связь-Банка



Источник: отчетность ПАО АКБ «Связь-Банк» по МСФО, расчеты АКРА

Риск-профиль: слабый (-1)

Ключевые факторы низкой оценки риск-профиля Банка: существенный объем просроченных и потенциально проблемных (по методологии АКРА) кредитов, а также наличие на балансе существенного объема высокорискованных долговых инструментов. Качество управления рисками оценивается как удовлетворительное.

По оценке АКРА, по состоянию на середину 2017 года более 15% кредитного портфеля Банка приходится на просроченные кредиты и задолженность потенциально проблемных заемщиков. Мы отмечаем, что Связь-Банк проводит работу по резервированию проблемной задолженности, однако отдельные кредитные требования по-прежнему остаются особо чувствительными к экономической динамике и позиции крупнейших кредиторов. С учетом оценки АКРА резервирование проблемного долга составило 48,5% на начало 2017 года.

АКРА отмечает, что ссудный портфель Связь-Банка характеризуется незначительной концентрацией на отрасли строительства и недвижимости (26% основного капитала). Доля десяти крупнейших групп заемщиков приемлемая (24% портфеля), а на кредиты в иностранной валюте приходится 3% портфеля.

Кредитный портфель Банка в последние годы сокращался, что связано с работой с проблемными активами и снижением аппетита к риску в целом. Мы не ожидаем заметного роста ссудного портфеля по итогам 2017 года.

Уровни рыночного и операционного рисков не представляются существенными (в количественном выражении не превышают объем основного капитала Банка).

По мнению Агентства, качество управления рисками и проводимых риск-политик в Банке удовлетворительные. Система риск-менеджмента в Банке обладает достаточной независимостью, но ее роль в управлении повседневной деятельностью ограничена. Система и процедуры риск-менеджмента в Банке модернизируются, что, вероятно, приведет к формированию на балансе более качественного портфеля активов в среднесрочной перспективе.

Фондирование и ликвидность: удовлетворительные (-1)

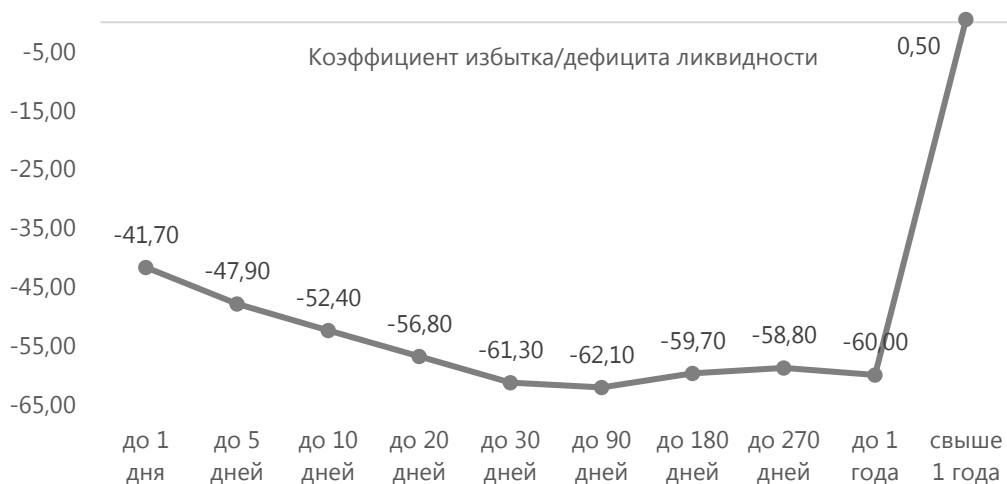
С учетом неопределенности в отношении будущего собственника и стратегии корпоративная база фондирования Банка в настоящее время носит преимущественно краткосрочный характер, а ее стабильность зависит от эффективности работы клиентского менеджмента. В этой связи по состоянию на конец 2016 года показатель дефицита краткосрочной ликвидности (ПДКЛ) был положительным в базовом сценарии, однако демонстрировал дефицит на уровне 7% обязательств в стрессовом развитии событий.

Позиция на долгосрочном горизонте оценивается как адекватная, однако близкая к слабому уровню: показатель дефицита долгосрочной ликвидности — ПДДЛ — составил 58% на начало 2017 года. АКРА также отмечает устойчиво низкое значение регулятивного показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) в сравнении аналогичными банками схожего профиля деятельности.

Фактор фондирования Банка оценивается АКРА как умеренно слабый, что обусловлено достаточно концентрированной базой депозитов (по МСФО на 30.06.2017 Топ-1 — 7,7%, Топ-10 — 18,5%). При этом ресурсная база умеренно диверсифицирована: на начало августа 2017 года 49% обязательств составляли средства юридических лиц, еще 31% были сформированы счетами и вкладами населения.

Доля привлечения Банком регулятивного финансирования на 01.01.2017 незначительная (менее 10% обязательств) и не превышает средний по системе показатель зависимости от средств Банка России.

Рисунок 3. Сбалансированность баланса по срокам погашения на 01.08.2017



Источник: данные ПАО АКБ «Связь-Банк»

Дополнительные корректировки

Системные

Мы ожидаем, что на горизонте 12–18 месяцев ключевые показатели состояния операционной среды в целом будут стабильными. В этой связи оснований для применения негативной системной корректировки в отношении российских банков, в том числе Связь-Банка, нет.

Индивидуальные

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

Поддержка

Системная значимость

Банк не является системно значимым по методологии АКРА, что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Группа

В настоящий момент Банк является дочерним обществом ВЭБа. Обновленная стратегия ВЭБа (принятая в декабре 2016 года) определяет Банк как непрофильный актив, что обуславливает цель по его продаже в среднесрочной перспективе. Мы полагаем, что с учетом состояния рынка прямых инвестиций в банковском секторе, а также консервативного подхода ВЭБа к условиям сделки, продажа Банка с одномоментной потерей контрольного участия на горизонте 12 месяцев маловероятна.

В этой связи, а также с учетом (1) существенной текущей поддержки, оказываемой Банку (размещение средств компаниями Группы ВЭБ — крупнейшая группа кредиторов Банка, докапитализация в конце 2016 года), (2) существенных репутационных рисков для Внешэкономбанка в случае банкротства Банка, (3) выраженного операционного контроля, (4) наличия безусловных кредитных линий существенного объема для поддержки ликвидности Банка, (5) мотивации максимизации стоимости продажи Банка, АКРА полагает, что Внешэкономбанк (поддерживающая организация, характеризующаяся высоким уровнем кредитоспособности) готов предоставлять Банку финансирование в достаточном объеме, а также осуществлять увеличение капитала в случае необходимости.

С учетом перечисленных выше фактов к оценке собственной кредитоспособности (ОСК) Связь-Банка (bb) добавлены четыре рейтинговые ступени.

Вместе с тем мы отмечаем довольно существенную неопределенность относительно продажи и нового собственника, уровень кредитоспособности которого также не определен, логистики его продажи и перехода контроля. Это определяет «Негативный» прогноз по кредитному рейтингу Связь-Банка.

Государство

АКРА не относит Связь-Банк к организациям с государственным влиянием.

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинги выпусков

Рейтинговая история

25.08.2017 — BBB+(RU), прогноз «Негативный».

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ПАО АКБ «Связь-Банк» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (25.08.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО АКБ «Связь-Банк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ПАО АКБ «Связь-Банк» по МСФО и отчетности ПАО АКБ «Связь-Банк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 №4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО АКБ «Связь-Банк» принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО АКБ «Связь-Банк», не выявлены.

АКРА не оказывало ПАО АКБ «Связь-Банк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, млн руб.

	2014	2015	2016
Активы	372 739	358 205	273 309
Наличные средства и драгоценные металлы	11 823	13 067	9 777
Требования к Банку России и Минфину РФ	23 640	22 145	13 623
Обязательные резервы в Центральном Банке	2 438	1 722	1 700
Требования к банкам и финансовым институтам	12 286	17 730	23 239
Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убытки	56	6	27
Кредиты и требования к юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям	196 190	167 616	100 708
Кредиты и требования к физическим лицам	69 392	72 593	80 099
Инвестиционные ценные бумаги	49 988	56 480	37 028
Нематериальные активы и деловая репутация (гудвилл)	460	426	376
Основные средства	3 535	3 260	3 041
Прочие финансовые активы	-	117	14
Прочие нефинансовые активы	2 931	3 043	3 677
Обязательства	346 255	344 997	251 363
Средства банков и финансовых институтов	16 127	27 214	37 963
Средства Банка России	50 720	16 353	24 681
Средства физических лиц	38 896	45 717	55 056
Средства юридических лиц и индивидуальных предпринимателей	201 264	212 826	126 109
Выпущенные долговые ценные бумаги	22 395	26 294	6 775
Субординированный долг	15 561	15 618	-
Прочие обязательства	1 292	975	779
Собственные средства	26 484	13 208	21 946
Уставный капитал	29 772	29 772	45 749
Эмиссионный доход	-	-	-
Фонд переоценки недвижимости	-	-	-
Фонд переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи и (или) для целей хеджирования	(4 855)	(3 195)	(1 497)
Прочие источники формирования капитала	-	-	-
Нераспределенная прибыль	1 567	(13 369)	(22 306)

Источник: консолидированная отчетность ПАО АКБ «Связь-Банк» по МСФО, представление в формате АКРА

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

	2014	2015	2016
Процентные доходы	31 069	38 942	34 895
Процентные расходы	(21 087)	(35 046)	(26 735)
Чистые процентные доходы	9 982	3 896	8 160
Изменение резерва под обесценение	(3 940)	(9 724)	(8 952)
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	6 042	(5 828)	(792)
Комиссионные доходы	1 250	1 369	1 335
Комиссионные расходы	(520)	(717)	(996)
Чистые комиссионные доходы	730	652	339
Прочие доходы за минусом расходов	(379)	(2 463)	(980)
Чистые доходы (расходы)	6 393	(7 639)	(1 433)
Административные и прочие операционные расходы	(7 188)	(7 225)	(7 450)
Прибыль (убыток) до налогообложения	(795)	(14 864)	(8 883)
Расходы по налогу на прибыль	(39)	(72)	(54)
Прибыль (убыток) после налогообложения	(834)	(14 936)	(8 937)

Источник: консолидированная отчетность ПАО АКБ «Связь-Банк» по МСФО, представление в формате АКРА

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2014	2015	2016
Достаточность капитала			
Tier-1 CAR	10,2	3,9	11,2
H1.2	н. п.	н. п.	н. п.
Генерация капитала, б. п.	-28	-527	-403
КУГК, б. п.	х	х	-185
Левэридж	7,3	2,6	7,8
NIM	3,1	1,2	2,7
СТП	67,4	185,2	67,4
Риск-профиль			
Доля NPL90+ в кредитном портфеле	н. п.	н. п.	н. п.
Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле	н. п.	н. п.	17,3
Доля 10 крупнейших заемщиков (групп заемщиков) в кредитном портфеле	н. п.	н. п.	24
Концентрация на высокорискованных отраслях (% от основного капитала)	н. п.	н. п.	25,8
Концентрация на связанных сторонах (% от основного капитала)	н. п.	н. п.	33,4
Фондирование и ликвидность			
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах	н. п.	н. п.	50,2
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах	н. п.	н. п.	9,8
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов) без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н. п.	н. п.	7,7
Средства 10 крупнейших клиентов (группы клиентов) без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н. п.	н. п.	18,5

Источник: расчеты АКРА

(С) 2017

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.

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 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.