

8 мая 2020

Описание Группы

Сбербанк.....2

Доминирующая позиция в российском банковском секторе способствует устойчивости деятельности.....3

Взросшие риски окажут умеренное давление на достигнутое пиковое значение достаточности капитала.....5

Значительный рост проблемных кредитов, особенно в сегменте потребительского кредитования.....6

Сбалансированный профиль фондирования и достаточное покрытие потенциальных оттоков ликвидными активами.....8

Роль системообразующего банка определяет высокую вероятность государственной поддержки.....9

Михаил Полухин  
Заместитель директора, группа  
рейтингов финансовых институтов  
+7 (495) 139-0347  
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Армен Даллакян  
Управляющий директор,  
руководитель группы рейтингов  
финансовых институтов  
+7 (495) 139-0482  
armen.dallakyan@acra-ratings.ru

**Контакты для СМИ**

Алексей Чурилов  
Менеджер по внешним  
коммуникациям  
+7 (495) 139-0480, доб. 169  
media@acra-ratings.ru

## Сильный капитал и стабильное фондирование балансируют ожидаемое ухудшение кредитного портфеля

ПАО Сбербанк: кредитный анализ

- **Масштабы деятельности в сочетании с эффективным корпоративным управлением и консервативными риск-процедурами определяют высокую доходность операций.** Сбербанк демонстрирует положительные финансовые результаты, в том числе в периоды экономического шока, а высокие диверсификация деятельности и маржинальность обеспечивают устойчивый органический рост капитализации.
- **В 2020 году прибыль Сбербанка снизится на фоне ухудшения экономической ситуации.** Основными предпосылками станут кризисные явления, связанные с распространением коронавируса и падением цен на нефть, которые проявятся в снижении экономической активности, спроса на кредиты и кредитоспособности заемщиков.
- **Влияние ожидаемого снижения качества активов и роста стоимости риска будет смягчаться высокой капитализацией и рентабельностью операций.** Увеличенный за последние годы запас устойчивости к кредитным убыткам (показатель достаточности базового капитала, рассчитанного по стандартам Базель III, составил 13,4% на конец 2019 года) и более высокое относительно среднего уровня по российской банковской системе качество корпоративного и розничного портфелей обеспечат лучшую адаптацию Сбербанка к негативным изменениям в экономике.
- **Сбалансированный и стабильный профиль фондирования и значительная подушка ликвидности — факторы устойчивого развития Сбербанка.** Снижение зависимости от рыночного фондирования обуславливает низкие риски рефинансирования. Средства клиентов — ключевой источник обязательств — хорошо диверсифицированы по структуре и срокам. Ликвидные активы составляют 25% всех активов Банка.
- **Критическая системная значимость для финансовой системы РФ.** На счетах в Сбербанке размещено 23% всех средств российских корпоративных клиентов, а его доля на рынке вкладов физических лиц составляет 44% на конец 2019 года. Активная клиентская база Сбербанка в стране превышает 95 млн физических лиц и 2,5 млн корпоративных клиентов.

## Описание Группы Сбербанк

---

[ПАО Сбербанк](#) (далее — Сбербанк, Банк) — самый крупный банк на территории РФ, стран СНГ, Центральной и Восточной Европы. Основным регионом присутствия Банка, на который приходилась большая часть его операций и около 97% чистых операционных доходов (за 2019 год), является Российская Федерация. Доля Сбербанка в активах банковской системы России составляет 30%, также на него приходится около 35% всех выданных в стране кредитов. Сбербанк в России представлен 11 территориальными банками, объединяющими 77 отделений и более 14 тысяч офисов в 83 субъектах страны. Активная клиентская база Сбербанка в стране превышает 95 млн физических лиц и 2,5 млн корпоративных клиентов.

В состав зарубежной сети Сбербанка входят дочерние банки, представительства и филиалы в странах СНГ, в Центральной и Восточной Европе, а также в Швейцарии, Индии, Китае, Германии и других странах. В июле 2019 года Сбербанк закрыл сделку по продаже турецкого DenizBank A.S.

Группа Сбербанк включает в себя компании, занимающиеся страховой, лизинговой, брокерской, дилерской, микрофинансовой, инвестиционной деятельностью, а также НПФ, ряд ИТ-компаний и компаний, занятых в иных отраслях.

Сбербанк обладает универсальной франшизой, предоставляя все виды банковских услуг широкому спектру клиентов розничного и корпоративного сегментов.

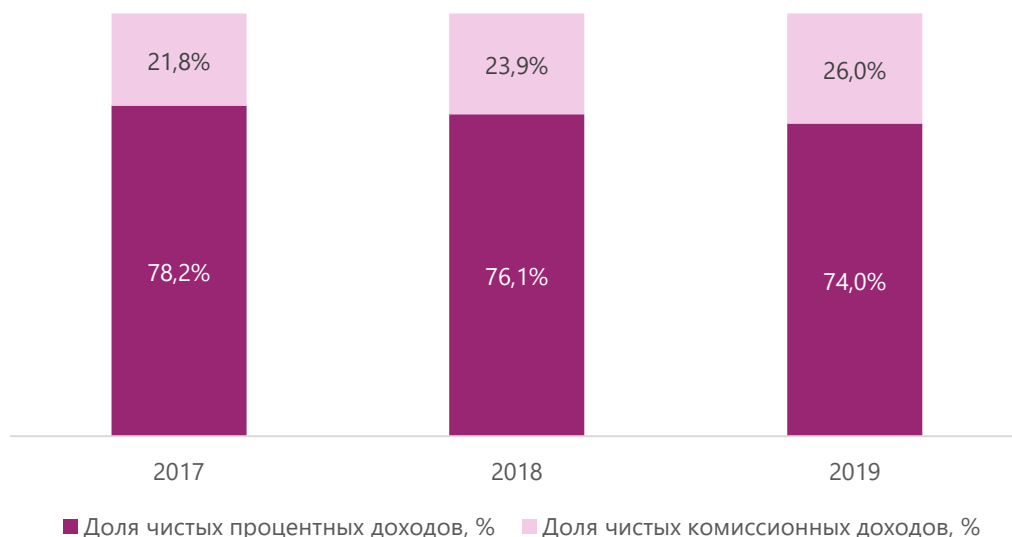
До апреля 2020 года основным акционером Сбербанка являлся Центральный банк Российской Федерации, который владел 50% уставного капитала плюс одной голосующей акцией. Данный пакет акций Сбербанка в апреле 2020 года был передан Правительству РФ в рамках сделки по их приобретению за счет средств Фонда национального благосостояния. По оценке Банка, смена ключевого акционера не должна оказать существенного влияния на основную деятельность Группы и стратегические предпосылки дальнейшего развития.

Действующая стратегия на период до конца 2020 года предусматривает увеличение объемов бизнеса, рост прибыли и эффективности деятельности при повышении качества клиентского сервиса для всех сегментов в значительной степени за счет развития ИТ-систем и интеграции в них основных продуктов Банка. Среди главных финансовых ориентиров стратегии обозначены рост рентабельности и достаточности капитала, увеличение комиссионных доходов, снижение операционных расходов и стоимости риска и ряд иных целей. Банк реализует стратегию с опережением плановых сроков, однако текущая экономическая ситуация, скорее всего, затруднит достижение отдельных показателей, в частности целевых уровней прибыли и стоимости риска, по итогам 2020 года.

## Доминирующая позиция в российском банковском секторе способствует устойчивости деятельности

Значительная диверсификация бизнеса Банка, а также его присутствие практически во всех субъектах Российской Федерации и на международном рынке обеспечивают стабильность получаемого Группой Сбербанк операционного дохода. Увеличение доходов от операций по банковским картам и от расчетно-кассового обслуживания, а также от небанковского и цифрового бизнеса снижает концентрацию на процентных доходах за счет роста доли получаемых комиссионных доходов и повышает устойчивость Банка к колебаниям, связанным с рецессией.

Рисунок 1. Рост доли непроцентных доходов в структуре операционного дохода до создания резервов

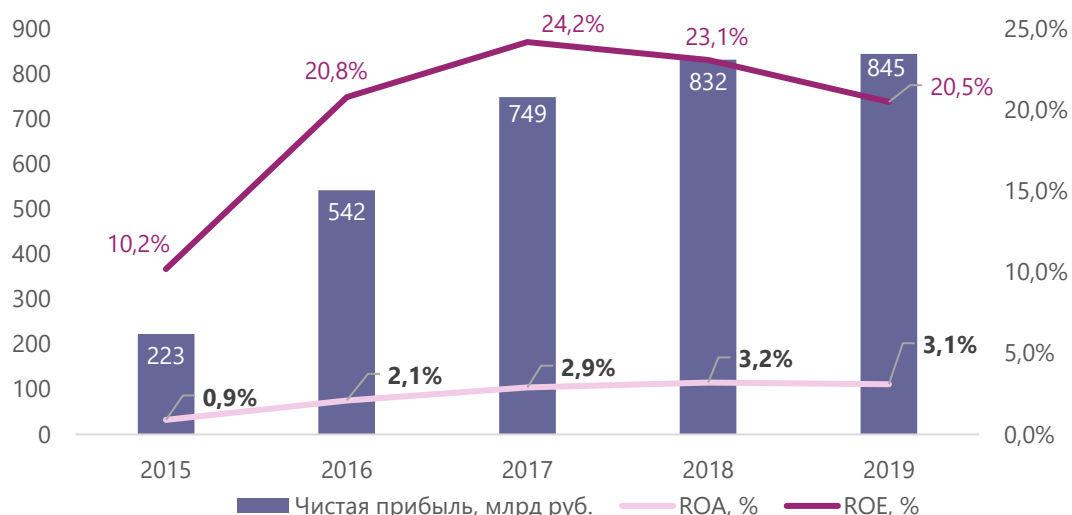


Источник: отчетность Сбербанка по МСФО, расчеты АКРА

Доминирующее положение на российском банковском рынке позволяет Сбербанку задавать более выгодные для него ориентиры по ценовым условиям основных активных и пассивных операций. В 2019 году доля Сбербанка в прибыли всего банковского сектора РФ в сравнении с предыдущим годом снизилась и составила около 40%, однако мы ожидаем роста данного показателя по итогам 2020 года на фоне прогнозируемого общего снижения объемов банковской прибыли. Высокая операционная эффективность Сбербанка обуславливает устойчивую рентабельность активов и капитала, уровни которых превышают средние значения по банковскому сектору России.

Чистая прибыль Сбербанка от операционной деятельности на протяжении последних пяти лет демонстрирует рост. Однако в 2019 году на величину данного показателя оказало влияние признание Группой убытка от сделки по продаже DenizBank A.S. в размере 69,8 млрд руб., который был обусловлен в основном реклассификацией фонда накопленных курсовых разниц.

Рисунок 2. Чистая прибыль и рентабельность Сбербанка



Источник: Сбербанк

Сила бренда Сбербанка и его репутация как одного из наиболее надежных финансовых институтов в России способствуют привлечению средств населения на более выгодных условиях в сравнении с прочими участниками банковского рынка. Данные средства, составляя наибольшую долю в обязательствах Банка (около 56%), являются фактором поддержания стабильно высокого значения чистой процентной маржи (NIM). По расчету АКРА, по итогам 2019 года она составила 5,3% при среднерыночном показателе на уровне около 4% за аналогичный период. Однако высокая конкуренция среди банков за заемщиков в сочетании со снижением ключевой ставки ЦБ РФ оказали давление на показатель NIM Сбербанка в 2018 и 2019 годах. По оценке АКРА, в 2020 году с учетом указанных выше факторов и влияния кризисных явлений в экономике на объем полученных процентных доходов значение NIM Банка продолжит снижение относительно ранее достигнутого уровня.

Рисунок 3. Маржинальность операций Сбербанка снижается



Источник: отчетность Сбербанка по МСФО, расчеты АКРА

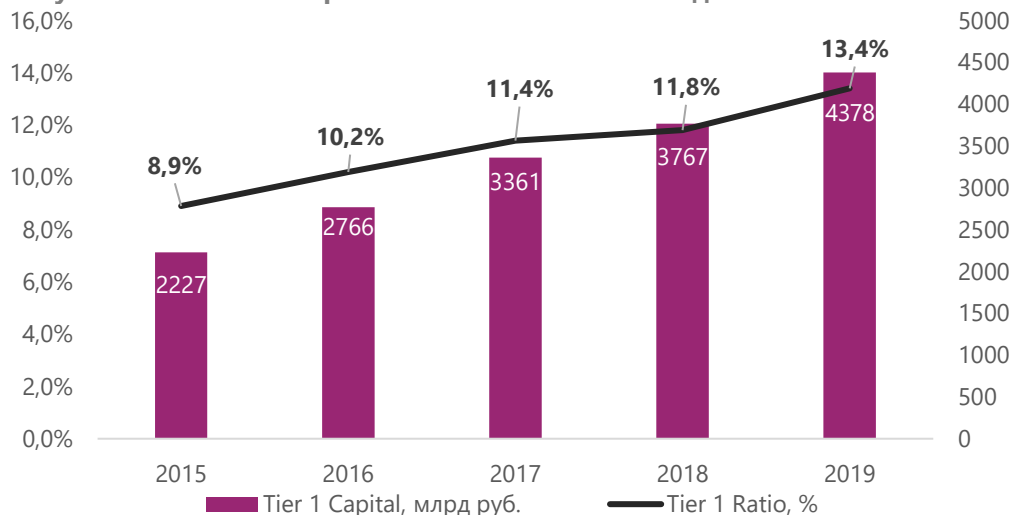
Повышение производительности и совершенствование бизнес-процессов в сочетании со значительным ростом доли клиентов, обслуживаемых в цифровых каналах, позволяют Банку показывать достаточно высокую эффективность деятельности, несмотря на рост операционных расходов, связанных в значительной степени с затратами на развитие ИТ-платформы. Отношение операционных расходов к операционным доходам (CIR) за 2019 год составило около 36%, незначительно изменившись относительно 2018 года. Данное значение все еще выше заложенных в стратегии 30%, и мы не ожидаем его улучшения по итогам 2020 года.

### Возросшие риски окажут умеренное давление на достигнутое пиковое значение достаточности капитала

По оценке АКРА, текущие негативные тенденции в экономике окажут определенное давление на капитал Сбербанка через снижение кредитного качества ссудного портфеля, однако уровень достаточности капитала Банка по итогам 2020 года будет выше значений, достигнутых по состоянию на конец 2019 года. Базовый сценарий, учитывающий стресс-тестирование, предполагает достаточность прогнозируемой прибыли на горизонте 12 месяцев для покрытия убытков от обесценения активов, что обусловлено высокой рентабельностью деятельности Банка.

Высокая операционная и финансовая эффективность Банка в совокупности со сбалансированной политикой по управлению капиталом и риск-аппетитом обусловили стабильную генерацию капитала на протяжении последних лет. На рост показателя достаточности базового капитала, рассчитанного по стандартам Базель III, до 13,4% в 2019 году влияние оказала также продажа Группой Сбербанк DenizBank A.S. Данное событие повлекло за собой сокращение объема взвешенных по риску активов, замедлившее динамику их прироста в 2019 году за счет органического развития Банка и изменения подходов к расчету достаточности капитала в части увеличения риск-весов по отдельным активам. Показатель финансового рычага Сбербанка также демонстрировал позитивную тенденцию и по состоянию на 01.01.2020 составил 13,7%.

**Рисунок 4. Стабильный рост капитала и показателя достаточности капитала**



Источник: отчетность Сбербанка по МСФО

Политикой Сбербанка предусмотрено увеличение размера дивидендных выплат до 50% от чистой прибыли Группы по МСФО при достижении к 2020-му и дальнейшем сохранении уровня достаточности базового капитала не ниже 12,5%. Наблюдательным советом Банка рекомендовано направить 50% чистой прибыли на выплату дивидендов по итогам 2019 года.

### **Значительный рост проблемных кредитов, особенно в сегменте потребительского кредитования**

Ухудшение экономической ситуации из-за распространения коронавируса и снижения стоимости нефти негативно отразится на способности многих заемщиков российских банков обслуживать свои кредиты. В частности, мы ожидаем существенного роста проблемной задолженности в сегментах потребительского кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса. Наши ожидания обусловлены возможным значительным ростом безработицы и сокращением доходов населения и предприятий малого бизнеса, а также увеличением долговой нагрузки этих групп заемщиков за последние несколько лет.

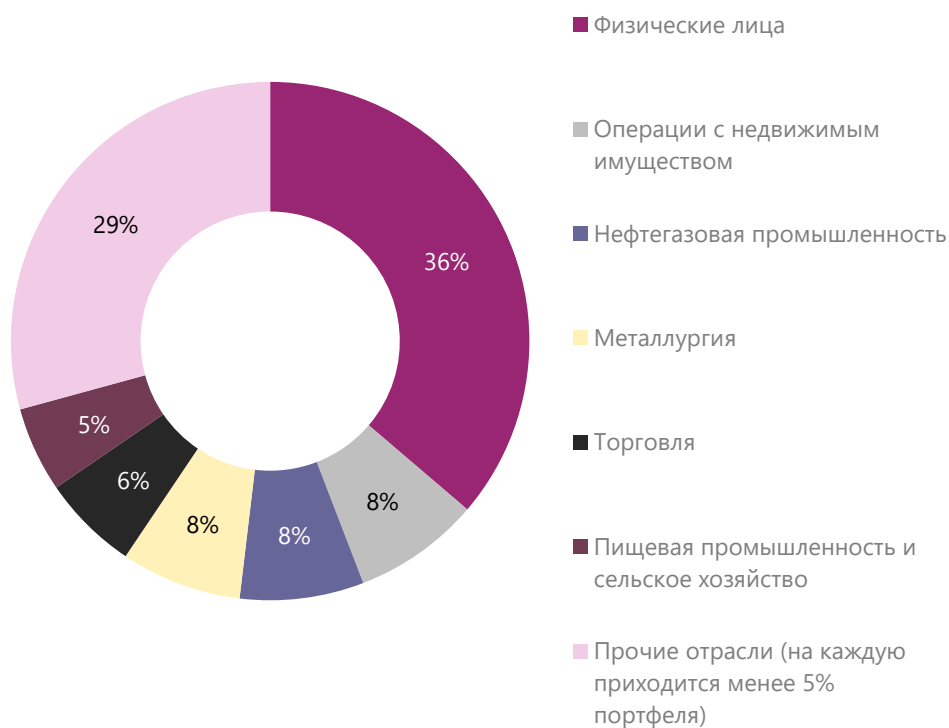
Активы Группы Сбербанк по итогам 2019 года составили 29,96 трлн руб., снизившись по сравнению с концом 2018-го на 4% за счет укрепления рубля и выбытия активов в связи с продажей Denizbank A.S. Кредитный портфель (за вычетом резервов) составил 68% активов, увеличившись за 2019 год на 4%. Объем портфеля ссуд физическим лицам за год вырос почти на 17%, а портфель ссуд, выданных корпоративным клиентам, сократился на 3,2%. В 2019 году Банк увеличил долю розничного кредитования в своем портфеле с 32 до 36%.

В структуре розничного кредитного портфеля потребительские кредиты и кредитные карты продемонстрировали опережающий рост (около 25% за год), что обусловлено снижением процентных ставок по кредитам и компенсацией населением сокращающихся реальных доходов. С учетом увеличения рисков и ужесточения регулирования мы ожидаем существенного снижения темпов роста кредитования Банком в данном сегменте по итогам 2020 года. По состоянию на конец 2019 года потребительские кредиты и кредитные карты составили 16% кредитного портфеля Сбербанка.

Портфель ипотечных кредитов Сбербанка за 2019 год увеличился на 11%. Стоит отметить, что Сбербанк является лидером на российском банковском рынке по данному направлению (более 50% от общего объема предоставленных банками ссуд). Рост объема выданных Сбербанком ипотечных кредитов в 2020 году продолжится, однако будет ниже показателя 2019 года.

Структура корпоративного кредитного портфеля Банка отличается хорошей диверсификацией по отраслям, на крупнейшие из которых приходится менее 8% всего портфеля кредитов.

Рисунок 5. Отраслевая структура кредитного портфеля Сбербанка



Источник: отчетность Сбербанка по МСФО

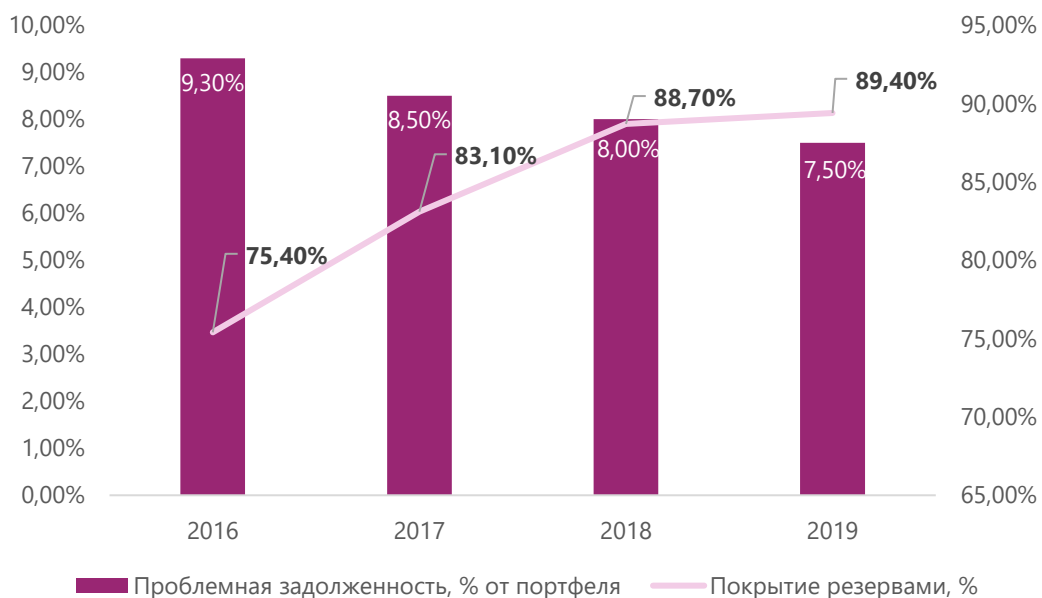
Уровень гранулированности кредитного портфеля Сбербанка достаточно высок по меркам российской банковской системы: по состоянию на 31.12.2019 доля 20 крупнейших групп связанных заемщиков составила 24,2% кредитного портфеля. Кроме того, Сбербанк является лидером по кредитованию заемщиков сегмента малого и среднего бизнеса: на долю Банка приходится около 35% общего объема кредитов, предоставленных российскими кредитными организациями.

В условиях ожидаемого снижения спроса на кредитные ресурсы в 2020 году наиболее вероятным сценарием, по мнению АКРА, станет отсутствие роста корпоративного кредитного портфеля Банка.

Агентство отмечает, что в течение последних четырех лет наблюдается тенденция к улучшению качества кредитного портфеля Сбербанка. В настоящее время он характеризуется приемлемым уровнем проблемной задолженности: кредиты, отнесенные к обесцененным в соответствии с МСФО, составили 7,5% совокупного кредитного портфеля по итогам 2019 года. Покрытие обесцененных кредитов совокупными резервами находится на высоком уровне — превышает 89% на конец 2019 года, — продемонстрировав незначительный рост за истекший год.



Рисунок 6. Постепенное сокращение доли проблемной<sup>1</sup> задолженности при достаточном покрытии резервами



Источник: отчетность Сбербанка по МСФО, расчеты АКРА

Стоимость риска по кредитному портфелю Банка (включая переоценку кредитов, учитываемых на балансе по справедливой стоимости через прибыль или убыток) за 2019 год оказалась ниже запланированного Банком уровня, составив около 70 б. п., что в значительной мере связано с восстановлением резервов по реструктурированной задолженности одной компании-нерезидента. На 2020 год, по оценке АКРА, вероятно увеличение стоимости риска до значений в диапазоне 200–250 б. п.

Портфель вложений в ценные бумаги составляет 14,6% активов Банка, он практически полностью сформирован долговыми ценными бумагами и используется в основном для управления ликвидностью. По справедливой стоимости через прибыль или убыток учитывается около 12% портфеля. Большинство прочих ценных бумаг относятся к категории с низким и минимальным кредитным риском. Доля ОФЗ в портфеле составила 44% по итогам 2019 года.

Агентством положительно оценивается система риск-менеджмента Банка и консервативный подход к определению уровня риск-аппетита, позволяющие успешно преодолевать негативные фазы экономического цикла.

### Сбалансированный профиль фондирования и достаточное покрытие потенциальных оттоков ликвидными активами

Обязательства Группы характеризуются высокой стабильностью и сформированы в основном средствами физических лиц (56% обязательств) и корпоративных клиентов (29% обязательств), из которых около 70% составляют средства на срочных депозитах. Диверсификация структуры фондирования по клиентам оценивается АКРА как хорошая: по состоянию на конец декабря 2019

<sup>1</sup> По расчетам АКРА.



года на долю 20 крупнейших групп кредиторов приходилось 14,9% совокупных обязательств Банка. Около 3% обязательств приходится на средства, привлеченные посредством выпуска долговых ценных бумаг, большая часть которых представлена облигациями, выпущенными на внутреннем рынке. Существенных изменений в композиции источников привлеченных средств Банка на горизонте 12–18 месяцев мы не ожидаем.

Активы и пассивы Сбербанка хорошо сбалансированы по срокам погашения, при этом на балансе Банка около четверти активов приходится на наиболее ликвидные, что обеспечивает достаточное покрытие обязательств на всех временных горизонтах. Сбербанком с существенным запасом выполняются регуляторные нормативы ликвидности: в частности, на конец 2019 года норматив краткосрочной ликвидности составлял 133%, норматив структурной ликвидности (чистого стабильного фондирования) — 123%. В случае необходимости Сбербанк имеет доступ к существенному объему государственного и рыночного рефинансирования.

### **Роль системообразующего банка определяет высокую вероятность государственной поддержки**

---

Высокая значимость Сбербанка для стабильности российской экономики определяется его доминирующим положением во всех ключевых сегментах финансового рынка. Сбербанк является крупнейшим кредитором экономических субъектов и сосредотачивает на своем балансе наибольшую среди всех российских банков долю средств, размещенных частными и корпоративными банковскими клиентами.

Дефолт Банка может повлечь за собой возникновение кризисных явлений в экономике страны, вызванных необходимостью компенсации клиентских средств, в том числе средств государственных компаний и бюджетов, нарушением транзакционных цепочек (около 30% безналичных расчетов российских корпоративных клиентов проводятся через Сбербанк) и иными причинами. Согласно методике Центрального банка Российской Федерации, Сбербанк входит в перечень системно значимых кредитных организаций, а его платежная система признана национально и социально значимой. С учетом вышеуказанных обстоятельств, а также вероятного сохранения в долгосрочной перспективе акционерного контроля над Банком со стороны Правительства РФ АКРА оценивает вероятность поддержки Сбербанка государством в случае необходимости как очень высокую.

**Приложение**
**Таблица 1. Данные баланса, млрд руб.**

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Активы</b>	<b>27 335</b>	<b>25 369</b>	<b>27 112</b>	<b>31 198</b>	<b>29 959</b>
Денежные средства и их эквиваленты	2 334	2 561	2 329	2 099	2 083
Обязательные резервы на счетах в центральных банках	388	402	427	222	236
Торговые ценные бумаги	–	–	–	–	–
Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости	867	606	654	–	–
Ценные бумаги	–	–	–	3 443	4 182
Средства в банках	751	965	1 318	1 421	1 083
Кредиты и авансы клиентам	18 728	17 361	18 488	19 585	20 364
Ценные бумаги, заложенные по договорам РЕПО	222	114	259	307	187
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 874	1 659	1 744	–	–
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	478	546	774	–	–
Требования по производным финансовым инструментам	–	–	–	178	194
Отложенный налоговый актив	17	14	16	15	15
Основные средства	499	483	516	594	695
Активы групп выбытия и внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	213	6	11	2 570	11
Прочие финансовые активы	965	653	577	765	909
<b>Обязательства</b>	<b>24 960</b>	<b>22 547</b>	<b>23 676</b>	<b>27 342</b>	<b>25 472</b>
Средства банков	1 046	562	693	1 097	770
Средства физических лиц	12 044	12 450	13 420	13 495	14 210
Средства корпоративных клиентов	7 755	6 235	6 394	7 402	7 365
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 379	1 161	935	844	730
Прочие заемные средства	398	261	247	57	25
Финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков, за исключением выпущенных долговых ценных бумаг	427	213	164	182	176
Отложенное налоговое обязательство	132	55	28	33	30
Обязательства групп выбытия	186	1	–	2 235	–
Резервы по страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	–	479	688	–	–
Прочие финансовые обязательства	788	390	390	1 290	1 547
Субординированные займы	807	740	716	707	620
<b>Собственные средства (капитал)</b>	<b>2 375</b>	<b>2 822</b>	<b>3 436</b>	<b>3 856</b>	<b>4 487</b>
Уставный капитал и эмиссионный доход	320	320	320	320	320
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(7)	(8)	(15)	(18)	(22)
Фонд переоценки офисной недвижимости	69	67	61	–	–
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	(46)	24	35	–	–
Фонд накопленных курсовых разниц	101	(20)	(26)	–	–
Изменения в учете обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами	(1)	(1)	(1)	–	–
Прочие резервы	–	–	–	130	(11)
Нераспределенная прибыль	1 935	2 436	3 059	4 049	3 561
Неконтрольная доля участия	2	4	4	4	8

Источник: отчетность Сбербанка по МСФО

**Таблица 2. Данные отчета о прибылях и убытках, млрд руб.**

	2015	2016	2017	2018	2019
Процентные доходы	2 280	2 399	2 131	2 188	2 396
Процентные расходы	(1 292)	(1 036)	(728)	(718)	(895)
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>988</b>	<b>1 363</b>	<b>1 349</b>	<b>1 397</b>	<b>1 416</b>
Изменение резерва под обесценение	(475)	(342)	(264)	(97)	(93)
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение</b>	<b>513</b>	<b>1 020</b>	<b>1 085</b>	<b>1 300</b>	<b>1 323</b>
Комиссионные доходы	383	436	479	599	689
Комиссионные расходы	(65)	(87)	(102)	(160)	(191)
<b>Чистые операционные доходы</b>	<b>831</b>	<b>1 370</b>	<b>1 459</b>	<b>1 379</b>	<b>1 821</b>
Прочие доходы за вычетом расходов	122	(14)	64	(34)	43
<b>Чистые доходы (расходы)</b>	<b>955</b>	<b>1 355</b>	<b>1 523</b>	<b>1 345</b>	<b>1 864</b>
Административные и прочие операционные расходы	(623)	(678)	(623)	(658)	(725)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>331</b>	<b>678</b>	<b>903</b>	<b>1 046</b>	<b>1 139</b>
Расходы по налогу на прибыль	(108)	(136)	(188)	(215)	(224)
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения</b>	<b>223</b>	<b>542</b>	<b>749</b>	<b>831</b>	<b>845<sup>2</sup></b>
Прочий совокупный доход	143	(50)	2	(69)	148
<b>Совокупный доход за период</b>	<b>366</b>	<b>492</b>	<b>751</b>	<b>762</b>	<b>993</b>

Источник: отчетность Сбербанка по МСФО

**Таблица 3. Основные финансовые коэффициенты**

	2017	2018	2019
<b>Достаточность капитала</b>			
Tier-1 CAR	11,4%	11,8%	13,4%
Генерация капитала, б. п.	208	177	170
Показатель финансового рычага по Базелю III	11,5%	11,3%	13,7%
NIM	6,1%	5,5%	5,3%
CIR	34,7%	35,2%	35,8%
ROA	2,9%	3,2%	3,1%
ROE	24,2%	23,1%	20,5%
Проблемные кредиты/кредиты всего	8,5%	8,0%	7,5%
Покрытие резервами проблемных кредитов <sup>3</sup>	83,1%	88,7%	89,4%
20 крупнейших групп связанных заемщиков/кредитный портфель	23,4%	26,5%	24,2%
Динамика объема кредитного портфеля (до вычета резервов)	6,6%	6,0%	3,2%
Рыночный риск/капитал 1-го уровня	34,5%	25,9%	24,8%
Доля клиентских средств в совокупных обязательствах, %	83,7%	76,5%	84,7%
Средства 20 крупнейших групп кредиторов в совокупных обязательствах банка	11,9%	15,8%	14,9%
Показатель краткосрочной ликвидности	131%	134,9%	133,7%

Источник: отчетность Сбербанка по МСФО, расчеты АКРА

<sup>2</sup> С учетом убытка от прекращенной деятельности в размере 69,8 млрд руб.

<sup>3</sup> По расчетам АКРА.

(C) 2020

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).

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 представляют 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.