

2 декабря 2019

## Тверская область

## Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, старший  
аналитик  
+7 (495) 139-0485  
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Институциональный фактор</b>	
Итоговая оценка	0,05 (максимальная оценка — 0,05)
<b>Региональная экономика</b>	
Оценка до корректировки	0,15
Итоговая оценка	0,15 (максимальная оценка — 0,30)
<b>Структура бюджета и бюджетная дисциплина</b>	
Итоговая оценка	0,19 (максимальная оценка — 0,30)
<b>Долговая нагрузка</b>	
Оценка до корректировки	0,13
Итоговая оценка	0,13 (максимальная оценка — 0,20)
<b>Ликвидность бюджета</b>	
Итоговая оценка	0,13 (максимальная оценка — 0,15)
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>BBB+(RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Позитивный»</b>

Краткая информация  
о регионе

[Тверская область](#) (далее — Тверская область, Область, Регион) расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО), граничит с шестью субъектами РФ. В Регионе проживает почти 1% населения РФ и создается 0,5% суммарного российского валового регионального продукта (далее — ВРП). В 2017 году ВРП Области достиг 384 млрд руб. Тверская область занимает второе место (после Москвы) по объему произведенной электроэнергии среди областей ЦФО — 19% всей электроэнергии ЦФО по данным 2018 года. При этом экономика Области достаточно диверсифицирована, отсутствует критическая концентрация на одной отрасли/одном налогоплательщике.

В 2017 году структура ВРП распределялась следующим образом: 18% — обрабатывающие производства (пищевая промышленность, производство транспортных средств, производство машин и оборудования), 16% — оптовая и розничная торговля и ремонт, 9% — обеспечение электроэнергией, газом и паром, 9% — транспортировка и хранение, 7% — строительство, 7% — госуправление и обеспечение военной безопасности, соцобеспечение. Вклад прочих отраслей составил 34% (доля каждой — не более 6%).

Факторы рейтинговой  
оценки

## Институциональный фактор

С 2016 по 2018 год при планировании Областью собственных доходов существенные отклонения (более 5%) не допускались. Основной причиной незначительных отклонений было превышение фактического поступления налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) над плановым уровнем, что было обусловлено консервативным подходом Региона к планированию бюджета.

Для всех муниципальных образований, получающих дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности, установлены дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ. Данная мера призвана стимулировать деятельность местных властей, направленную на легализацию бизнеса и развитие экономики.

ННД Региона формируют почти половину доходов муниципальных образований (более половины указанных доходов приходится на НДФЛ).

В 2014–2018 годах совокупная долговая нагрузка муниципальных образований выросла с 14 до 18% ННД. В абсолютном размере на конец 2018 года долг Региона составил 2,416 млрд руб. (91% долговых обязательств — банковские кредиты). Основная часть долга (90%) приходится на Тверь. Расходы на обслуживание долга в указанный период не превышали 1,5% совокупных расходов.

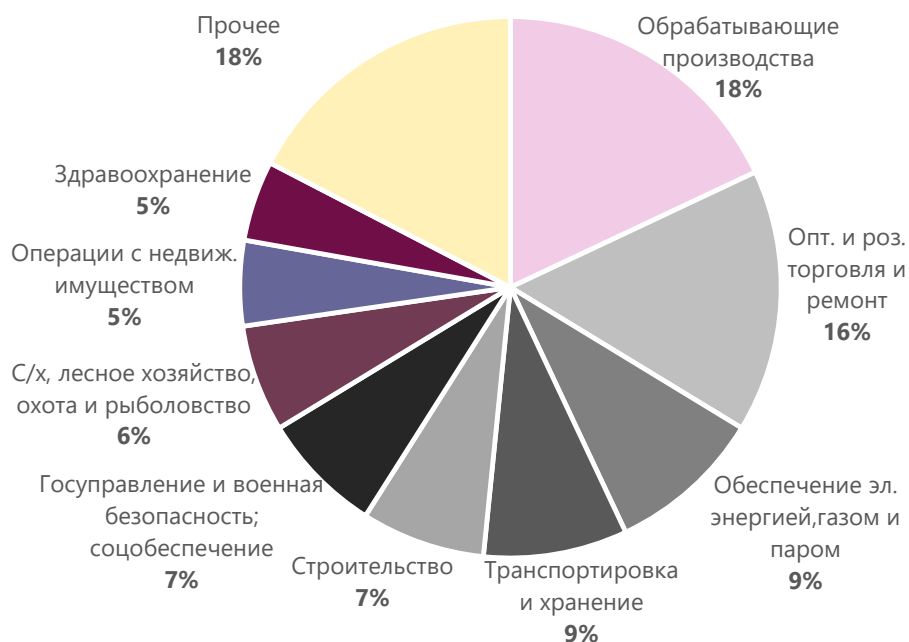
### Традиционная структура экономики и значимые эффекты близости к мегаполисам

Экономику Области отличает высокий уровень диверсификации: в структуре ВРП отсутствует доминирующая отрасль.

Максимальный вклад в ВРП (порядка 18% в 2014–2017 годах) вносят обрабатывающие производства, структура которых разнородна. Наибольшую долю формирует пищевое производство (в 2017 году — 20%). В Области функционируют значимые для ее экономики предприятия пищевой промышленности (мясное, молочное производство, производство пива, кофе и другие).

Еще одна значимая отрасль — производство транспортных средств. В 2017 году доля предприятий транспортного машиностроения в общем объеме продукции обрабатывающей промышленности Области составила 16%. На территории Области располагается ОАО «ТВЗ», крупнейшее в России предприятие по производству железнодорожных пассажирских вагонов. Его деятельность полностью зависит от единственного заказчика (АО «ФПК»). В 2019 году между ОАО «ТВЗ» и АО «ФПК» был заключен контракт на поставку 3 730 пассажирских вагонов на общую сумму 237 млрд руб.

Рисунок 1. Оценка структуры ВРП Тверской области в 2017 году



Источник: Тверская область, расчеты АКРА

Благодаря тому, что на территории Области расположены филиал АО «Росэнергоатом» «Калининская атомная станция» (4000 МВт) и филиал «Конаковская ГРЭС» ПАО «Энел Россия» (2520 МВт), доля производства и распределения электроэнергии, газа и воды составляет значительную часть ВРП (порядка 10% в 2014–2017 годах).

Таблица 1. Крупнейшие по объему выручки предприятия Тверской области

	Вид деятельности	Выручка в 2018 году, млн руб.
ОАО «ТВЗ»	Производство немоторных вагонов	47 246
АО «МРО «ТЕХИНКОМ»	Торговля оптовая автомобильными деталями, узлами и принадлежностями	21 832
АО «ДКС»	Производство пластмассовых плит, полос, труб и профилей	17 148
ООО «СО Тверьнефтепродукт»	Торговля розничная моторным топливом	14 471
ООО «ХКМ Евразия»	Производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства	14 279
АО «РН-Тверь»	Торговля розничная моторным топливом	12 683
ООО «Дмитрогорский мясоперерабатывающий завод»	Производство продукции из мяса убойных животных и мяса птицы	11 985
ООО «Газпром межрегионгаз Тверь»	Распределение газообразного топлива по газораспределительным сетям	11 199
ООО «Дорожная строительная компания»	Строительство автомобильных дорог и автомагистралей	10 951
АО «Каменская БКФ»	Производство бумаги и картона	10 503

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс»

На территории Области развивается особая экономическая зона туристическо-рекреационного типа «Завидово» (постановление о ее создании было подписано Правительством РФ 20.04.2015).

Динамика реального ВРП Региона с 2000 года преимущественно отстает от среднероссийских темпов роста.

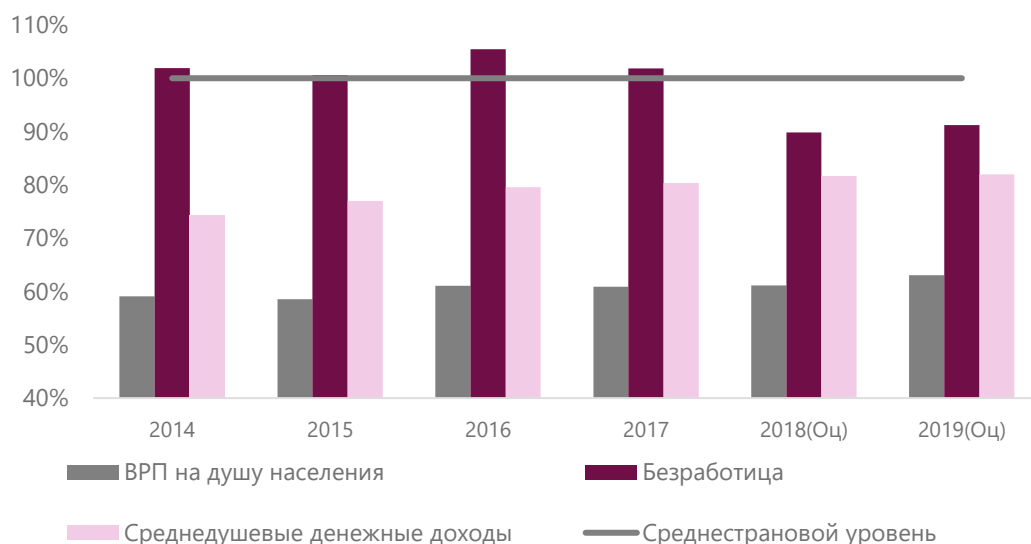
Соотношение инвестиций и ВРП Области в 2014–2017 годах в среднем составляло 25%. В течение последних четырех лет порядка трети инвестиций осуществлялось в секторе «Транспорт и связь» (строительство автомагистрали М11 «Москва — Санкт-Петербург» и мостового перехода через Волгу в составе автомобильной дороги М10 «Россия»). Существенная доля также приходится на производство и распределение электроэнергии, газа и воды и на обрабатывающие производства (суммарная доля составляет порядка одной трети).

Вложения в различные секторы (крупнейшие инвестиционные проекты, находящиеся в стадии активной реализации) отражают диверсифицированную структуру экономики Региона.

Заработные платы в Регионе в 2014–2018 годах были в среднем на 28% ниже средних значений по стране, что, с одной стороны, ограничивает доходную базу бюджета (почти треть собственных доходов областного бюджета составляет НДФЛ), с другой — формирует конкурентные преимущества: стоимость рабочей силы при удобной логистике. При этом миграционные проблемы (отток трудоспособного населения в Москву и Санкт-Петербург) негативно влияют на качество рабочей силы в Регионе.

Безработица по методологии МОТ с 2015 по 2018 год была в среднем на 6 п. п. ниже среднестранового уровня, а численность населения имеет устойчивую тенденцию к снижению как за счет отрицательного естественного прироста, так и за счет миграционного оттока.

**Рисунок 2. Уровень развития экономики Тверской области относительно среднестрановых показателей (100%)**



Источник: Тверская область, Росстат, расчеты АКРА

Степень урбанизации в Регионе в 2017 составляет 76%, уровень развития транспортной инфраструктуры оценивается как средний.

### **Ограниченная гибкость бюджетных расходов при высокой степени самодостаточности бюджета**

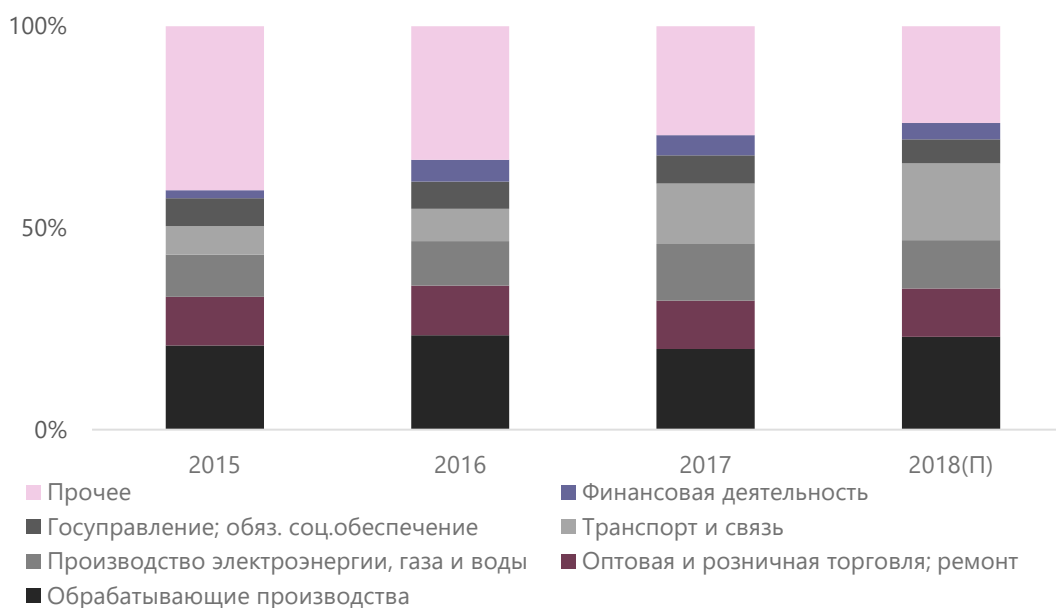
Самодостаточность доходной части бюджета находится на высоком уровне: в 2016–2019 годах доля собственных доходов составляет 78% доходов без учета субвенций.

В 2018 году объем налоговых льгот по региональным налогам составил 2% собственных доходов. Налоговые льготы по налогу на прибыль на уровне субъекта не предусмотрены.

С 2015 по 2018 год поступления от региональных налогов составляют порядка 20% собственных доходов Региона.

Уровень диверсификации налоговых поступлений по секторам экономики оценивается как высокий. Максимальная доля поступлений приходится на обрабатывающие производства (в 2015–2018 годах она составила в среднем от 21 до 23%). Секторы «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «Транспорт и связь» и «Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования» формируют в среднем по 12% налоговых поступлений.

**Рисунок 3. Отраслевая структура налоговых доходов\* Тверской области в 2015–2018 годах**



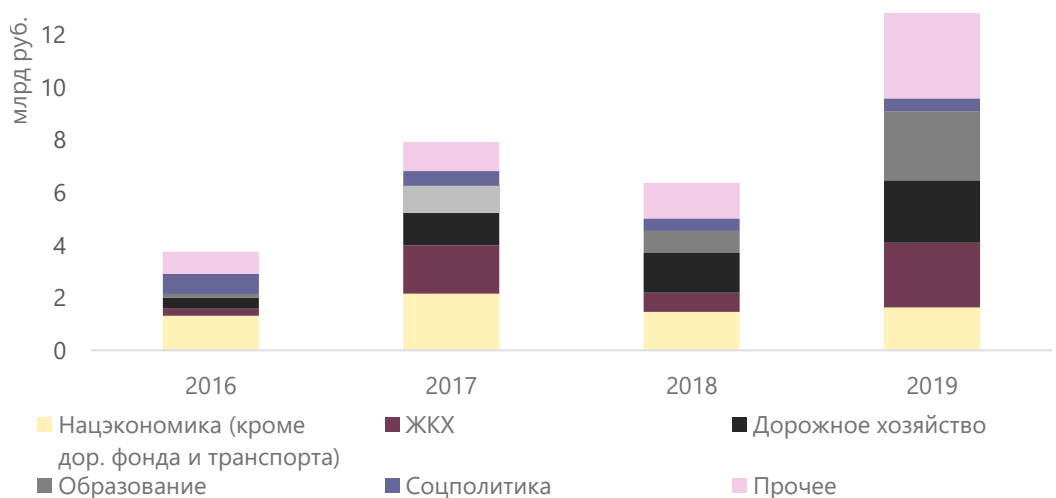
Источник: ФНС, расчеты АКРА

\* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДФЛ, налогу на имущество, транспортному налогу, акцизам.

Доля обязательных расходов находится на высоком уровне (в 2016–2019 годах в среднем 78%). В 2016–2019 годах операционный баланс Области составляет в среднем 22% регулярных доходов, однако в годовом сопоставлении он нестабилен. В 2018-м максимальное значение составило 27% по причине роста поступлений по налогу на прибыль.

Капитальные расходы бюджета Области в среднем составляют 11% расходов бюджета (данные за 2016–2018 годы и прогноз Области на 2019-й), что свидетельствует о ее ограниченных возможностях при необходимости сократить расходы (направить средства на текущие расходы). В 2019 году капитальные расходы могут увеличиться более чем в два раза, до 13 млрд руб., в основном за счет федеральных средств. Доля капитальных расходов в совокупных расходах составит 18%.

**Рисунок 4. Структура капитальных расходов Тверской области**



Источник: Тверская область, расчеты АКРА

### Средний уровень долговой нагрузки при сбалансированной по срокам погашения структуре долга

Принцип управления долгом — соблюдение соглашений с Минфином России о выдаче бюджетных кредитов. АКРА предполагает, что в 2019–2021 годах Регион сможет выполнить условия данных соглашений. Исходя из версии бюджета, действующей на момент пересмотра кредитного рейтинга, долг Региона снизится на 1,4 млрд руб. Прогнозируемое соотношение долга и операционного баланса Области на конец 2019 года составит 1,7. Соотношение долга к ННД не превысит 50%, что значительно ниже, чем обозначено в соглашениях с Минфином России. В структуре государственного долга Региона на конец 2019 года будут преобладать бюджетные кредиты, доля которых составит 58%, оставшаяся часть будет приходиться на банковские кредиты.

По мнению АКРА, реальный объем долга на конец 2019 года может зависеть от решения Региона использовать сложившийся объем ликвидности для снижения долга или финансирования будущего дефицита.

**Рисунок 5. Оценка динамики долгового портфеля Тверской области, млрд руб.**



Источник: Тверская область, расчеты АКРА

График погашения долга в 2020 году и далее зависит от дальнейшего участия Региона в программе реструктуризации бюджетных кредитов. На 01.11.2019 Область полностью погасила банковские кредиты за счет накопленной за прошлый год ликвидности и внутригодового профицита. Текущий график погашения долга (представлен только бюджетными кредитами) предусматривает выплату 10% долга в 2020 году, а в период с 2021 по 2024 год — по 20% ежегодно.

**Рисунок 6. График погашения долга Тверской области по состоянию на 01.11.2019, млрд руб.**



Источник: Тверская область, расчеты АКРА

На конец 2019 года график погашения государственного долга Области изменится, поскольку она обратится к банковскому кредитованию и для финансирования дефицита использует среднесрочные возобновляемые кредитные линии. Это, с одной стороны, неблагоприятно повлияет на график погашения долга, но с другой — позволит снизить процентные расходы за счет погашения в течение года кредитных линий при достаточном уровне ликвидности. Процентные расходы в 2019 году составят менее 0,3% всех расходов и не будут обременительными для бюджета.

Расположенная в Твери компания высокой социальной значимости, напрямую не принадлежащая ни областному правительству, ни городской администрации, имеет значительную кредиторскую задолженность; перспективы ее урегулирования неясны. По мнению АКРА, до следующего рейтингового действия данная задолженность не окажет влияния на кредитоспособность областного бюджета, поэтому Агентство считает нецелесообразным учитывать данную кредиторскую задолженность в качестве косвенных обязательств предприятий госсектора.

Финансовая помощь организациям, находящимся в собственности Области, не оказывается. Гарантии в структуре государственного долга отсутствуют (текущая версия закона о бюджете не предусматривает их выдачу).

Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Региона, способных повлиять на его уровень кредитоспособности, отсутствуют. Концессионные обязательства на текущий момент не определены.

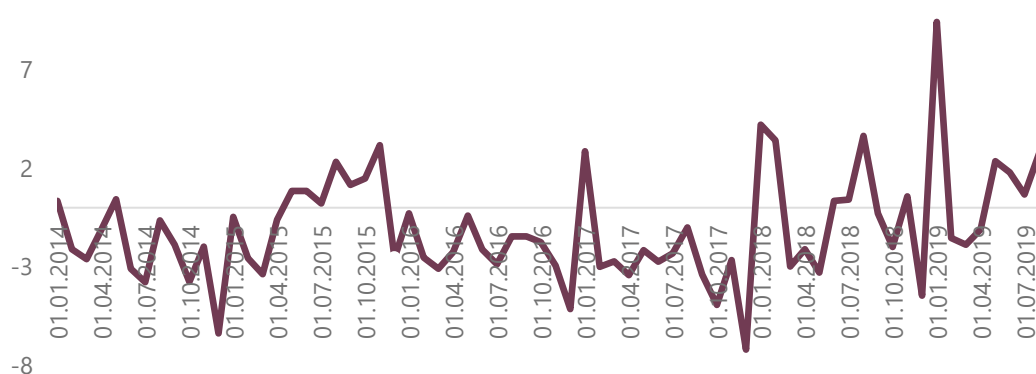
По данным Области, просроченная кредиторская задолженность на 01.10.2019 незначительна.

АКРА не располагает сведениями о наличии просроченных долговых обязательств и случаев предоставления вышестоящим бюджетом экстренной помощи для погашения Областью займов.

### Растущий уровень ликвидности бюджета

В управлении ликвидностью Тверская область использует средства бюджетных и автономных государственных учреждений. Среднее значение остатков на счетах с начала текущего года составило 6 млрд руб. (за 2018, 2017 и 2016 год — 4,2, 1,7 и 1,8 млрд руб. соответственно), что позволяет Области своевременно выполнять расходные обязательства, включая процентные платежи. Тверская область не размещает депозиты, хотя имеет на это право согласно статье 236 Бюджетного кодекса РФ. Область не привлекает кредиты Управления Федерального казначейства.

**Рисунок 7. Остатки средств бюджета на начало месяца за вычетом месячных расходов, млрд руб.**



Источник: Тверская область, Федеральное казначейство, расчеты АКРА

По состоянию на 01.08.2019 заключенные договоры в рамках кредитных линий покрывали сумму месячных расходов бюджета Региона более чем в два раза.

**Ключевые допущения**

- удержание доли обязательных расходов Области в пределах 80% от расходов бюджета;
- возможное частичное неисполнение заявленной программы капитальных расходов в 2019 году;
- финансирование дефицита бюджета 2019 года за счет остатков на счетах.

**Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга**

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- дальнейшее снижение долговой нагрузки на бюджет Области;
- структурное улучшение профиля погашения долга;
- сокращение доли обязательных расходов бюджета Области.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение собственных доходов бюджета более чем на 2% относительно прогнозируемых АКРА значений;
- изменение структуры расходной части бюджета Области в пользу роста текущих расходов;
- рост относительной долговой нагрузки.

**Рейтинги выпусков**

Отсутствуют.

**Рейтинговая история**

15.11.2019 — BBB+(RU), прогноз «Позитивный».

28.05.2019 — BBB+(RU), прогноз «Позитивный».

07.12.2018 — BBB+(RU), прогноз «Стабильный».

09.06.2018 — BBB(RU), прогноз «Стабильный».

12.12.2017 — BBB(RU), прогноз «Стабильный».

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг Тверской области был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Тверской области был опубликован АКРА 12.12.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Тверской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Тверской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является незапрошенным, правительство Тверской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Тверской области, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Тверской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.



## Приложения

Таблица 1. Сводные экономические показатели Тверской области

	2015	2016	2017	2018 (Оценка)	2019 (Прогноз)
ВРП, млн руб.	329 616	361 522	384 037	н/д	н/д
Темп прироста ВРП	4%	10%	17%	н/д	н/д
ВРП на душу населения, руб.	251 633	277 929	297 625	н/д	н/д
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	56%	59%	58%	н/д	н/д
Безработица, %	5,6%	5,8%	4,5%	4,1%	н/д
Безработица (% от среднего уровня по стране)	101%	105%	87%	85%	н/д
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	23 672	24 063	24 222	25 713	н/д
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	78%	78%	76%	78%	н/д
Степень диверсификации экономики Региона (расчетное значение), в том числе:					
Доля сектора/компании в ВРП	18%	20%	18%	н/д	н/д
Доля налоговых поступлений от крупнейшего сектора/налогоплательщика	15%	9%	н/д	н/д	н/д
Доля крупнейшего сектора/компании в занятости	21%	21%	0%	н/д	н/д

Источник: Росстат, ФНС, Тверская область, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Тверской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (Оценка)	2020 (Прогноз)
<b>Доходы бюджета</b>	50 042	51 798	54 953	59 712	65 842	66 844
<b>Расходы бюджета</b>	-49 833	-47 403	-52 572	-53 505	-69 480	-68 376
ННД	38 752	39 984	41 690	47 633	47 165	52 555
в том числе:						
Налоги	36 908	38 222	39 792	45 816	45 290	48 538
Из них:						
Налог на прибыль	10 786	9 190	10 668	14 129	12 441	12 904
НДФЛ	11 368	12 194	12 285	13 456	14 654	15 917
Налоги на товары	5 448	6 897	5 981	6 267	7 385	9 243
Налоги на имущество	7 535	7 924	8 534	9 093	7 936	7 437
Прочие поступления	1 844	1 763	1 898	1 816	1 875	4 017
Трансферты	11 290	11 814	13 262	12 080	18 677	13 971
Регулярные доходы	48 122	49 813	52 767	58 249	63 967	62 827
Обязательные расходы	-38 934	-39 295	-41 109	-42 357	-50 059	-52 061
<b>Операционный баланс</b>	9 188	10 519	11 658	15 892	13 908	10 766
Процентные расходы	-1 651	-954	-409	-119	-196	-204
Процентные доходы	20	21	14	4	0	366
Прочие расходы	-4 636	-3 394	-3 989	-4 652	-6 383	-7 754
Прочие доходы	1 892	1 955	2 168	1 441	1 861	3 651
Расходы капитального характера	-4 613	-3 759	-7 066	-6 377	-12 842	-8 357
Капитальные доходы	7	9	3	19	14	0
<b>Дефицит/профицит</b>	209	4 395	2 380	6 207	-3 638	-1 532
Привлечение долга	8 074	14 708	15 413	18 014	23 216	24 664
Погашение долга	-8 087	-16 348	-16 147	-19 048	-24 647	-24 664
Погашение долга, долговая книга		-11 267	-12 413	-5 248	-5 013	

Источник: Федеральное казначейство, Тверская область, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Тверской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (Прогноз)	2020 (Прогноз)
Рыночный долг	15 550	11 100	10 751	10 414	9 680	11 074
Нерыночный долг	12 469	15 279	14 895	14 197	13 500	12 106
Гарантии выданные	0	0	0	0	0	0
Совокупный объем долга	28 019	26 379	25 645	24 611	23 180	23 180
Остатки на счетах на конец периода	2 666	5 471	7 140	12 434	н/д	н/д
Чистый долг	25 353	20 908	18 506	12 177	23 180	23 180

Источник: Минфин России, Тверская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Тверской области

	2016	2017	2018	2019 (Прогноз)
<b>Бюджетные коэффициенты</b>				
Доля собственных доходов в бюджете	82%	80%	80%	72%
Темп прироста собственных доходов	3%	4%	14%	-1%
Доля регулярных доходов в бюджете	96%	96%	98%	97%
Темп прироста регулярных доходов	4%	6%	10%	10%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	77%	75%	79%	71%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	83%	78%	79%	72%
Темп прироста обязательных расходов	1%	5%	3%	18%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	21%	22%	27%	22%
Динамика операционного баланса	14%	11%	36%	-12%
Доля капитальных расходов бюджета	8%	13%	12%	18%
<b>Долговые коэффициенты</b>				
Темп прироста совокупного долга	-6%	-3%	-4%	-6%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	2,4%	1,0%	0,2%	0,4%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	9,1%	3,5%	0,75%	1,4%
Соотношение долга и операционного баланса	251%	220%	155%	167%
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов и объема погашения долга в текущем периоде	85%	91%	301%	274%
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	106%	92%	66%	70%
Соотношение чистого долга и операционного баланса	199%	159%	77%	167%
Соотношение совокупного долга и ВРП	7,3%	6,7%	н/д	н/д
Темп прироста процентных расходов	-42%	-57%	-71%	65%

Источник: Минфин России, Тверская область, расчеты АКРА

(С) 2019

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 предоставленной 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 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.