

## ПОДХОД АКРА К ТРАНЗАКЦИОННОЙ ОЦЕНКЕ БАНКА СЧЕТА

### 1. ВИДЫ ТРАНЗАКЦИОННЫХ СЧЕТОВ

В сделках структурированного финансирования (СФ) и проектного финансирования (ПФ) банком счета является банк, в котором открыт счет эмитента (специализированного общества) для размещения денежных поступлений от активов эмитента и для осуществления выплат по обязательствам эмитента.

Как правило, в сделках СФ и ПФ используются несколько видов счетов, включая:

- счет сбора платежей, открытый в банке-оригинаторе (Банк 1);
- счет эмитента, открытый в банке, который характеризуется высоким кредитным качеством и/или имеет высокий рейтинг (Банк 2);
- счет резерва краткосрочной ликвидности, открытый в банке, который характеризуется высоким кредитным качеством и/или имеет высокий кредитный рейтинг (Банк 3); зачастую в Банке 2 размещаются как счет эмитента, так и счет резерва краткосрочной ликвидности;
- резервный счет эмитента, открытый в Банке 4, который характеризуется высоким кредитным качеством и/или имеет высокий кредитный рейтинг.

Дефолт банка счета, в котором размещены значительные суммы основного долга, процентов и/или других средств, может представлять серьезную

угрозу для ликвидности и стабильности сделки. При наступлении дефолта банка счета участникам сделки в короткий период времени необходимо найти ему замену для размещения будущих поступлений в рамках транзакционного потока платежей.

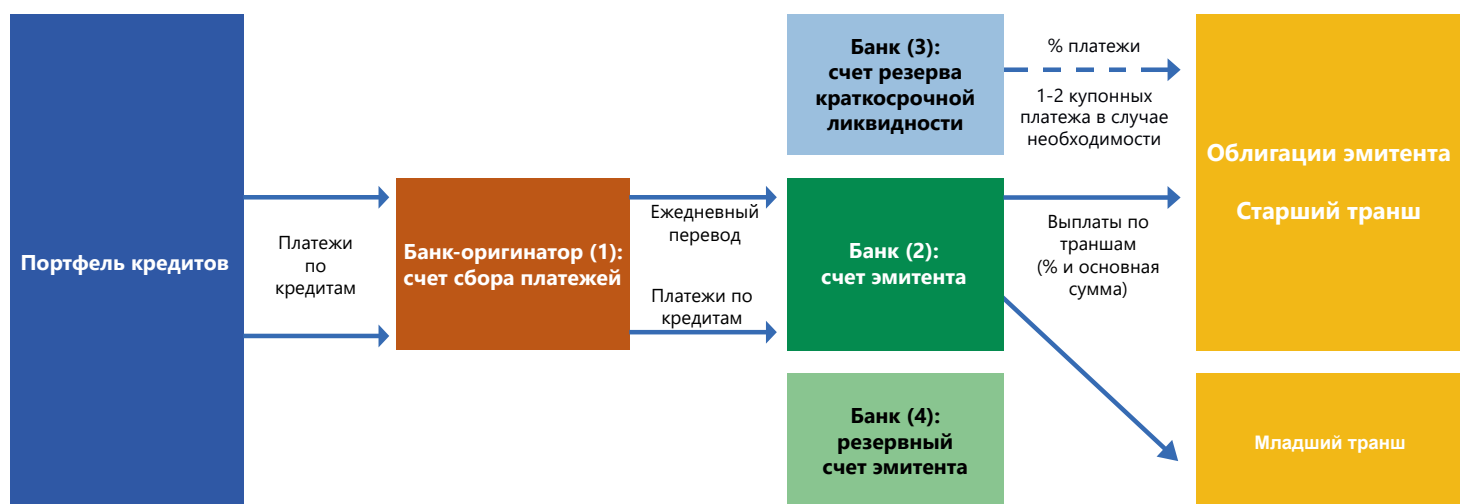
АКРА предполагает, что одновременный дефолт банка счета эмитента, резервного банка счета и банка счета резерва краткосрочной ликвидности (если данный счет не открыт в одном из банков счета эмитента) при невозможности нахождения замены может привести к невыполнению эмитентом финансовых обязательств и к его дефолту.

АКРА полагает, что вероятность одновременного дефолта зависит от:

- 1) кредитного качества банка счета;
- 2) механизма своевременной замены банка счета;
- 3) регуляторной платформы, определяющей процессы внешнего управления, санации, лишения банковской лицензии и др.

С учетом данных факторов АКРА оценивает вероятность потери доступа к счету в банке с рейтингом Агентства на уровне AA-(RU) при невозможности возобновления доступа в течение пяти рабочих дней как незначительную и неограничивающую возможность присвоения обязательствам/облигациям эмитента рейтинга АКРА на уровне AAA(RU).

Схема 1. Пример основных транзакционных счетов



## 2. ЛОГИСТИКА ПРИСВОЕНИЯ ТРАНЗАКЦИОННОЙ ОЦЕНКИ БАНКА СЧЕТА

В данном отчете изложен аналитический подход АКРА к использованию транзакционной оценки банка счета (ТОБС) и к факторам, применяемым для этой цели.

Для анализа риска банка счета в процессе определения максимально достижимого рейтинга обязательств эмитента в сделках СФ и ПФ АКРА может использовать как публичный рейтинг банка счета, присвоенный АКРА, так и ТОБС.

АКРА полагает, что ТОБС-1 может быть присвоена банку счета, кредитное качество которого соответствует кредитному качеству банка с рейтингом не ниже AA-(RU) по шкале АКРА.

Для получения ТОБС оцениваемый банк должен предоставить АКРА информацию, объем и детализация которой не уступают объему и детализации информации, предоставляемой банком для получения кредитного рейтинга АКРА.

Процесс присвоения ТОБС предполагает полное взаимодействие между АКРА и банком, которому она присваивается, как в процессе присвоения ТОБС, так и в ходе ее мониторинга в течение всего периода жизни (до полного погашения) рейтингуемого обязательства эмитента.

ТОБС может применяться исключительно в контексте рейтингуемых сделок. ТОБС не является кредитным рейтингом банка или независимой оценкой кредитного качества банка и не может использоваться как индикатор риска банка вне рамок транзакционной задолженности эмитента (не банка), которой присваивается рейтинг АКРА.

Анализ характеристик банка и транзакционных механизмов, направленных на снижение уровня риска банка счета, проводится совместными усилиями группы АКРА, ответственной за присвоение рейтинга обязательствам эмитента, и группы рейтингов финансовых институтов АКРА, ответственной за присвоение рейтингов банкам и банковским группам.

Анализ максимально достижимого рейтинга обязательств эмитента с использованием ТОБС включает следующие этапы:

1. Присвоение ТОБС. АКРА проводит качественную и количественную оценку кредитного качества банка счета и возможностей банка выполнять свои транзакционные обязательства в рамках конкретной сделки.
2. Анализ триггеров и механизмов замены банка счета. Применение триггеров замены, определенных в транзакционной документации, является одним из основных способов снижения и компенсации риска банка счета. Относительные уровни и своевременность применения

триггеров крайне важны для успешной замены банка счета и играют ключевую роль для нормального функционирования транзакции.

3. Определение средневзвешенной жизни старших выпусков (траншей).
4. Анализ времени, необходимого для замены банка счета, если резервный банк счета не был назначен до финансового закрытия сделки. АКРА предполагает, что одного года должно быть достаточно для нахождения нового резервного банка счета после замены банка счета существующим резервным банком.
5. Анализ относительного размера потерь по рейтингуемым обязательствам при наступлении дефолта банка счета. Объем потерь равен максимальной сумме поступлений на счет эмитента, которая может быть размещена на нем до списания средств и осуществления выплат по рейтингуемому обязательству и другим финансовым обязательствам эмитента.
6. Анализ дополнительных факторов.

### 2.1 ПРИСВОЕНИЕ ТОБС

Анализ соответствия банка требованиям, необходимым для присвоения ТОБС в рамках конкретной сделки, проводится совместными усилиями группы АКРА, ответственной за присвоение рейтинга обязательствам эмитента (например, группой СФ или группой ПФ), и группы рейтингов финансовых институтов АКРА.

По мнению АКРА, транзакционные механизмы защиты от риска банка счета считаются достаточными, если дефолт банка счета не повышает в существенной степени вероятность дефолта рейтингуемых обязательств/ облигаций эмитента.

Для достижения максимально возможного в рамках стандартных российских транзакций рейтинга по национальной шкале на уровне AAA(RU) ТОБС-1 может быть присвоена банку счета, кредитное качество которого соответствует кредитному качеству банка, имеющего рейтинг АКРА на уровне не ниже AA-(RU). ТОБС может присваиваться тем банкам, которым еще не был присвоен рейтинг АКРА.

### 2.2 АНАЛИЗ ТРИГГЕРОВ И МЕХАНИЗМОВ ЗАМЕНЫ БАНКА СЧЕТА

Применение триггеров замены является эффективным механизмом снижения риска транзакционного контрагента. Триггеры замены банка счета позволяют резервному банку счета взять на себя роль банка счета в соответствии с предварительно закрепленными в договоре условиями, включая права, обязанности, вознаграждение и временные рамки работы транзакционного банка счета.

Договор резервного банка счета может устанавливать максимальный период, в течение которого должна быть осуществлена замена, а также указывать участников сделки, ответственных за проведение необходимых процедур, связанных с заменой. Чем меньше времени требуется для замены, тем ниже вероятность ухудшения кредитного качества облигаций. Характеристики механизмов замены банка счета влияют на уровень рейтинга, который АКРА присваивает обязательствам эмитента в рамках сделки.

### 2.3 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ЖИЗНИ СТАРШИХ ВЫПУСКОВ/ТРАНШЕЙ

Средневзвешенная жизнь старших выпусков/траншей определяется для каждой конкретной сделки с помощью модели ГРАСП<sup>1</sup>. Риск банка счета актуален для сделки до момента полного погашения рейтингуемых облигаций. Если транзакционные критерии определяют достаточно высокий уровень минимального кредитного качества банка счета, то риск банка счета играет роль в анализе максимально достижимого рейтинга только более старших обязательств эмитента с самым высоким рейтингом. В рамках математического моделирования вероятность дефолта банка счета с рейтингом АКРА на уровне AA-(RU), как правило, не оказывает существенного влияния на рейтинг субординированных (мезонинных и младших) траншей, поскольку вероятность дефолта банка счета с рейтингом АКРА на уровне AA-(RU) несоизмеримо ниже вероятности дефолта субординированных траншей — финансовых обязательств эмитента.

### 2.4 АНАЛИЗ ВРЕМЕНИ, НЕОБХОДИМОГО ДЛЯ ЗАМЕНЫ БАНКА СЧЕТА, ЕСЛИ РЕЗЕРВНЫЙ БАНК СЧЕТА НЕ БЫЛ НАЗНАЧЕН ДО ФИНАНСОВОГО ЗАКРЫТИЯ СДЕЛКИ

АКРА полагает, что в рамках большинства стандартных сделок для замены (перехвата) банка счета будет достаточно 30–60 дней, если резервный банк счета был заранее назначен.

Проведенные АКРА исследования показывают, что транзакционная документация по большому количеству сделок предусматривает/предписывает замену банка в течение 30–60 дней, таким образом отражая стандартное допущение большинства сторон — участников данного типа сделок. Однако АКРА не полагается всецело на рыночный стандарт и в рамках каждой сделки будет проводить индивидуальный анализ соответствия допущений относительно срока замены с учетом параметров, способных повлиять на

скорость замены в каждой конкретной сделке.

АКРА также предполагает, что двенадцати месяцев (как базовое допущение) будет достаточно для того, чтобы найти новый резервный банк счета после того, как банк счета, потерявший возможность выполнять свою роль в сделке, заменяется существующим резервным банком счета. Данное базовое допущение отражает анализ мотивационных и ограничивающих факторов, которые могут повлиять на решение банка относительно вхождения в транзакцию даже в относительно сложных экономических условиях. Например, потенциальная заинтересованность нового резервного банка счета в том числе объясняется возможностью получения дополнительных доходов в виде вознаграждения за предоставляемые услуги, возможностью усиления бренда, увеличения рыночной доли в сегменте и повышения уровня транзакционной экспертизы, а также относительно небольшим объемом специфических (дополнительных) функций, возлагаемых на банк счета (резервный или основной) в контексте транзакционных эмиссий.

### 2.5 АНАЛИЗ ОТНОСИТЕЛЬНОГО РАЗМЕРА ПОТЕРЬ ПО РЕЙТИНГУЕМЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ ПРИ НАСТУПЛЕНИИ ДЕФОЛТА БАНКА СЧЕТА

АКРА определяет размер потерь по рейтингуемым обязательствам при наступлении дефолта банка счета как максимальную сумму транзакционных средств, которая может находиться в банке счета в любой момент жизни сделки (поступления по основной сумме долга, процентным платежам и др.). В рамках анализа размера потерь учитываются общий объем средств, который может быть подвержен риску смешения с конкурсной массой банка счета в случае его дефолта, сроки, необходимые для прохождения процедур санации, введения временной администрации или банкротства, а также уровни возмещения потерь.

Относительный размер потерь зависит от частоты списания средств со счета эмитента для погашения основного долга и процентных платежей. Временной горизонт, на котором банк счета будет подвержен риску, определяется частотой выплат по обязательствам, невыполнение которых ведет к дефолту эмитента.

В ходе анализа относительного размера потерь, которые могут быть связаны с риском смешения, также рассматриваются механизмы повышения кредитного качества и источники ликвидности, используемые в сделке.

<sup>1</sup> Для получения более детальной информации о модели ГРАСП см. разработанную АКРА [Методологию присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#).

## 2.6 АНАЛИЗ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ФАКТОРОВ

Одним из условий для использования ТОБС в рейтингуемых АКРА сделках является существование резервного фонда наличных денежных средств для покрытия кратковременных задержек платежей (резерв ликвидности). АКРА считает, что риск банка счета возрастает, если резерв ликвидности размещен на его счете, а рейтинг банка счета находится на уровне, недостаточном для достижения целевого рейтинга по рейтингуемым облигациям. По мнению АКРА, возможность присвоения кредитного рейтинга АКРА на уровне AAA(RU) облигациям эмитента будет резко ограничена если: 1) резерв ликвидности размещается в банке, выполняющем функцию банка счета в сделке, и 2) кредитный рейтинг данного банка счета ниже уровня AA-(RU).

АКРА полагает, что одним из дополнительных способов снижения риска в подобных сценариях может быть размещение резерва ликвидности в банке, не выполняющем функцию банка счета эмитента (использование отдельного банка счета резерва ликвидности).

В рамках присвоения ТОБС АКРА также может учитывать широкий диапазон дополнительных факторов, отражающих характеристики конкретной сделки, включая корреляцию между банками — сторонами сделки (банк счета поступлений, банк счета эмитента, резервный банк счета эмитента, банк счета резерва ликвидности и др.) и периодичность/частоту выплат по рейтингуемым облигациям. В результате проведенного анализа АКРА может применять экспертные допущения и корректировки, отражающие особые характеристики сделки и/или контрагентов.

## 3. СОВМЕСТНЫЙ ДЕФОЛТ

В рамках оценки рисков транзакционного банка счета АКРА полагает, что дефолт по облигациям, который может быть вызван дефолтом банка счета, происходит при одновременном дефолте указанных ниже участников сделки:

- Банк счета эмитента (Банк А) пропускает платеж по одному из своих финансовых обязательств (т. е. по задолженности банка перед третьими лицами) и в течение трех-пяти дней не может исправить положение (в транзакционной документации, как правило, указывается данный срок для исправления технического дефолта, не связанного с критическим ухудшением кредитного качества банка).

И

- В то же время происходит событие дефолта резервного банка счета эмитента (Банк Б),

которое не дает возможности сторонам сделки провести замену банка счета (А).

И

- Оба упомянутых выше события дефолта сопровождаются дефолтом банка счета резерва краткосрочной ликвидности (Банк З), если данный резерв не размещен в банке счета. Банк счета резерва краткосрочной ликвидности обеспечивает бесперебойность выплат процентных платежей по рейтингуемым облигациям в течение одного-двух купонных периодов (но не менее 60 дней). По мнению АКРА, указанный период времени достаточен для замены банка счета (А) на резервный банк счета (Б), который готов заменить банк счета (А).

При проведении анализа АКРА также учитывало, что в случае снижения рейтинга банка счета на одну-две ступени дефолта по облигациям не происходит. Это обусловлено тем, что после снижения рейтинга банка счета или других событий, влекущих за собой замену банка счета, на смену банку с пониженным рейтингом приходит банк с достаточным уровнем рейтинга, который становится банком счета.

Исходя из результатов анализа регулирования в банковском секторе и исторических данных российских банков, АКРА полагает, что для банков с кредитным качеством на уровне AA-(RU) и выше снижение рейтинга происходит постепенно в течение двух-трех месяцев (базовый сценарий).

АКРА также полагает, что следующие критерии снижают вероятность катастрофической (и неисправимой в течение трех-пяти дней) потери доступа к счету эмитента:

- кредитное качество банка находится на уровне не ниже AA-(RU);
- банк оснащен современными системами защиты ИТ-инфраструктуры;
- регуляторный режим обеспечивает регулярный мониторинг резервов ликвидности и других критически важных показателей кредитного качества банков,
- законодательство о несостоятельности (банкротстве) банков предполагает наличие достаточных механизмов предотвращения внезапной и неустраняемой потери операционных возможностей банков счета.

Замена банка счета в случае понижения его рейтинга (а не только при его дефолте) — это важный механизм, который снижает подверженность транзакции риску дефолта банка счета. В данном контексте банк счета можно рассматривать как совокупный профиль банка счета, функцию которого (с учетом возможности замены при понижении рейтинга, а не только в случае

дефолта) могут выполнять несколько банков в течение всего срока жизни рейтингуемого транша. Благодаря механизму замены совокупный профиль банков счета, которые могут участвовать в цепочке замены, будет ниже риск-профиля одного банка счета, являющегося незаменяемым в сжатые сроки, диктуемые структурой сделки.

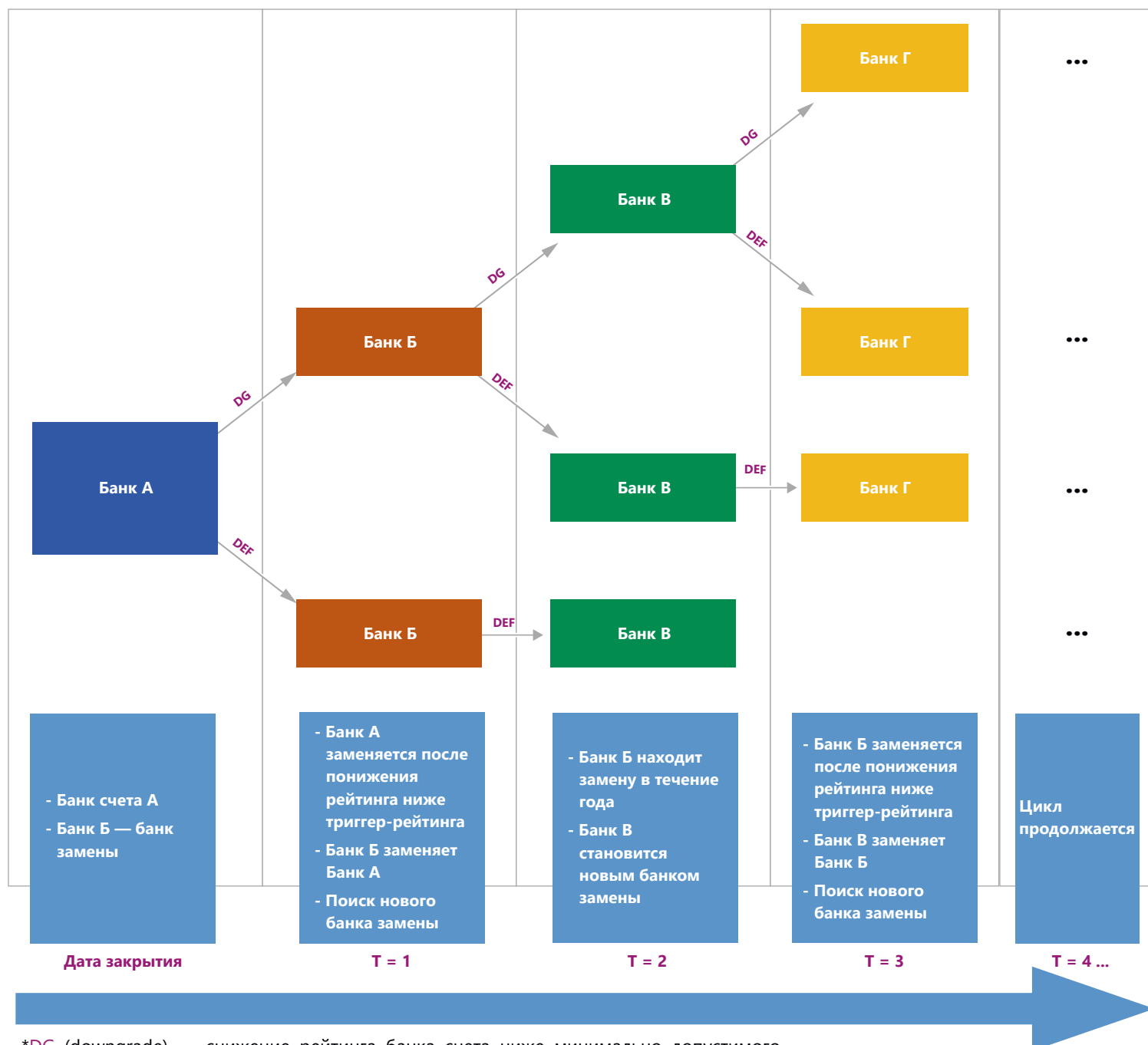
При отсутствии заранее подготовленного резервного банка счета (Б) может потребоваться более одного-двух купонных периодов для того, чтобы его найти. Отсутствие в сделке заранее назначенного резервного банка счета усиливает связь между максимально достижимым рейтингом старших облигаций и

рейтингом контрагента, риску дефолта которого подвержена сделка. Вследствие данной связи, как полагает АКРА, снижение рейтинга банка счета с большой долей вероятности может повлечь за собой снижение рейтинга облигаций.

#### 4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ МАКСИМАЛЬНО ДОСТИЖИМОГО РЕЙТИНГА — ДРЕВО ШАГОВ

На схеме ниже представлено древо шагов, отражающее логическую последовательность действий при анализе риска банка счета. Данная последовательность шагов лежит в основе ТООБС.

Схема 2. Логическая последовательность шагов при анализе риска банка счета



\*DG (downgrade) — снижение рейтинга банка счета ниже минимально допустимого уровня (уровня триггера).

\*\*DEF — событие дефолта.

Основные элементы и допущения:

Банк А: банк счета эмитента;

Банк Б: первый резервный банк счета эмитента;

Банк В: второй резервный банк счета эмитента (если банк Б назначен банком счета);

Банк Г: третий резервный банк счета эмитента (если банк В назначен банком счета).

АКРА полагает, что в течение срока жизни транзакции на рынке присутствует достаточное количество банков, способных заменить банк счета в том случае, если его рейтинг опустится ниже минимально допустимого уровня. В рамках данного сценария АКРА полагает, что резервный банк станет новым банком счета, а новый резервный банк будет найден в течение двенадцати месяцев. По мнению АКРА, допущение относительно периода, необходимого для нахождения нового резервного банка счета, является умеренно консервативным. Данное допущение учитывает ограниченный диапазон функций, выполняемых банком счета в рамках сделки, и фундаментальную схожесть транзакционных обязанностей банка счета и тех функций, которые банки выполняют в рамках своей обычной деятельности.

Если в контексте конкретной сделки банку счета предъявляются требования, выходящие за рамки обычной банковской деятельности, АКРА будет учитывать это в анализе вероятности нахождения замены банка счета, а также дополнительных затрат и времени, которые могут потребоваться для привлечения резервного банка счета. Эти факторы могут негативно сказаться на возможности присвоения ТОБС.

На дату финансового закрытия сделки и присвоения рейтинга обязательствам эмитента сделка подвержена риску (в течение срока до полного погашения облигаций) выхода банка счета А из сделки (банкротство или понижение рейтинга ниже рейтинга триггера замены).

Для следующего шага (после выхода банка А из сделки) новый транзакционный банк счета В должен функционировать («прожить») 12 месяцев, в течение которых ему нужно будет найти замену. Затем совершается еще одна итерация, аналогичная предыдущей.

Дальнейшие шаги древа предполагают повтор логических последовательностей, указанных выше.

Для определения максимально достижимого рейтинга облигации, АКРА просчитывает вероятность реализации сценария дефолта рейтингуемой сделки по причине дефолта контрагентов. Данная «дополнительная ВД» сделки добавляется к значению ВД, которое соответствует целевому рейтингу на протяжении всего срока жизни рейтингуемых облигаций эмитента (в нашем примере — AAA(RU)).

Если полученная совокупная величина ВД находится в пределах среднего геометрического значения границы ВД, соответствующей AAA(RU), АКРА может присвоить ТОБС-1. Если совокупная величина ВД находится выше среднего геометрического значения границы ВД соответствующей AAA(RU), АКРА может присвоить ТОБС-2. В процессе присвоения ТОБС также могут учитываться иные элементы и специфические характеристики сделки, не отраженные в описаниях расчетов.

Анализ различных сценариев с использованием описанного выше метода АКРА показал, что дополнительный риск дефолта рейтингуемой облигации, который исходит от банка счета, имеющего рейтинг AA-(RU), не ограничивает возможности присвоения облигациям эмитента целевого рейтинга AAA(RU).

## 5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ТОБС присваивается на основании описанного в данном документе подхода и отражает различные тестовые сценарии, используемые АКРА.

АКРА полагает, что ТОБС обычно присваивается банкам, которым не был присвоен рейтинг АКРА.

ТОБС-1 может быть присвоена банку счета, кредитное качество которого соответствует кредитному качеству банка, имеющего рейтинг АКРА на уровне не ниже AA-(RU).

Для присвоения ТОБС оцениваемый банк должен предоставить АКРА информацию, объем и степень детализации которой, не уступают объему и степени детализации информации, предоставляемой для получения рейтинга АКРА.

Процесс присвоения ТОБС предполагает полное взаимодействие между АКРА и банком, которому она присваивается, как в процессе присвоения оценки, так и в ходе ее мониторинга до полного погашения рейтингуемого обязательства эмитента.

ТОБС может применяться исключительно в контексте рейтингуемых транзакций и не является рейтингом банка или независимой оценкой общего кредитного качества банка. Данная оценка не может использоваться в качестве индикатора риска банка вне рамок транзакционной задолженности эмитента, которой присваивается рейтинг АКРА.

ТОБС-1 отражает мнение АКРА относительно возможности банка выполнять функцию транзакционного банка счета, не оказывая при этом значительного влияния на максимально достижимый рейтинг, который присваивается обязательствам эмитента.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

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

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

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

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

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ 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).

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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

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

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

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

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

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

АКРА и его работники предпринимает 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.