

АКРА

Рейтинговый анализ и оценка обеспечения: актуальность и проблемы

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)

Максим Тумилович

Директор, Группа банковских рейтингов

Круглый стол "Время залогов", 06.07. 2016

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО = ТОЖЕ ОЦЕНЩИК!

- ПРАВА (ТРЕБОВАНИЯ) ПО КРЕДИТНЫМ И ПРОЧИМ ДОГОВОРАМ;
- ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОБСТВЕННОСТЬ;
- ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ И ИПОТЕЧНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ;
- ЗАЛОГОВОЕ ИМУЩЕСТВО НА БАЛАНСЕ БАНКА, ПЕРЕДШЕЕ В СОБСТВЕННОСТЬ ПО ОТСУПНОМУ ИЛИ ПОСЛЕ ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ;
- ИМУЩЕСТВО, ИСПОЛЬЗУЕМОЕ В ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ;
- ИМУЩЕСТВО В ЗАЛОГЕ.

**ПОЧЕМУ ВАЖНО: ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕАЛЬНОЙ ВЕЛИЧИНЫ
СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ И ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА
НА ПОКРЫТИЕ РИСКОВ**

БАНКИРАМ НУЖНА РЕАЛЬНАЯ, ЧЕСТНАЯ, ОБЪЕКТИВНАЯ, ДОСТОВЕРНАЯ ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПРЕДЛАГАЕМОГО В ЗАЛОГ НА МОМЕНТ ВЫДАЧИ КРЕДИТА.

ДЛЯ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНСТВА ПРИОРИТЕТНА ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ЗАЕМЩИКОВ.

ЗАЛОГ, ЗНАЧИМЫЙ ДЛЯ БИЗНЕСА ЗАЕМЩИКА, ВАЖЕН КАК ИСТОЧНИК ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ИНСТРУМЕНТ ПОБУЖДЕНИЯ ЗАЕМЩИКА К ИСПОЛНЕНИЮ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО КРЕДИТНОМУ ДОГОВОРУ, НЕЖЕЛИ КАК ИСТОЧНИК ПОКРЫТИЯ ПОТЕРЬ ЗА СЧЕТ ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ НА ЗАЛОГ.

ПОЧЕМУ ЗАЛОГ ВТОРИЧЕН? СОБЫТИЕМ ДЛЯ РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА ЯВЛЯЕТСЯ НЕИСПОЛНЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БАНКОМ (ОТЗЫВ ЛИЦЕНЗИИ, ПРИЗНАНИЕ БАНКРОТОМ), А НЕ СТЕПЕНЬ УДОВЛЕТВОРЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ КОНКУРСНЫХ КРЕДИТОРОВ, ОБУСЛОВЛЕННАЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ, ОБЕСПЕЧЕННОСТЬЮ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД НЕ ПОДХОДИТ, ПОСКОЛЬКУ НЕТ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОБЪЕКТОВ-АНАЛОГОВ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ О СТОИМОСТИ ДОЛГОВ, РЕАЛИЗУЕМЫХ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ.

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД ДАЕТ ОЦЕНКУ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, РАВНОЙ ЕЕ БАЛАНСОВОМУ ЗНАЧЕНИЮ БЕЗ УЧЕТА ОСОБЕННОСТЕЙ КАЖДОГО ЗАЕМЩИКА ИЛИ ДОЛЖНИКА.

ДОХОДНЫЙ ПОДХОД ПРЕДПОЧТИТЕЛЕН, НО ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ СЛИШКОМ ЗАВИСИМА ОТ:

- ВЫБОРА СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ (МОЖНО ОТРАЗИТЬ УБЫТОК ОТ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ПРИЗНАНИЯ, ЕСЛИ СТАВКА НИЖЕ СРЕДНЕРЫНОЧНОЙ);
- ПРЕДПОСЫЛКИ О РЕФИНАНСИРОВАНИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ПОСКОЛЬКУ ЧАСТО ДОГОВОРНОЙ СРОК КРЕДИТА СУЩЕСТВЕННО МЕНЬШЕ СРОКА, В ТЕЧЕНИЕ КОТОРОГО БИЗНЕС ЗАЕМЩИКА (ДОЛЖНИКА) РЕАЛЬНО СМОЖЕТ СГЕНЕРИРОВАТЬ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК В ДОСТАТОЧНОМ РАЗМЕРЕ.

МЫ ОПРЕДЕЛЯЕМ НЕ СПРАВЕДЛИВУЮ СТОИМОСТЬ ПРАВ (ТРЕБОВАНИЙ), А РАЗМЕР ОБЕСЦЕНЕНИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РЯДА ВАЖНЫХ ПАРАМЕТРОВ

- СТАВКА ПО КРЕДИТУ ПО СРАВНЕНИЮ СО СРЕДНЕРЫНОЧНЫМ ЗНАЧЕНИЕМ;
- ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗАЕМЩИКА (ДОЛЖНИКА):
 - Отношение обязательств к капиталу (Liabilities-to-Equity);
 - Отношение долга к операционной прибыли до амортизации (Debt-to-EBITDA);
 - Отношение долга и обязательств по аренде к выручке (Debt & Lease-to-Sales);
 - Отношение операционной прибыли до амортизации, аренды и процентов к фиксированным платежам (EBITDAR-to-Fixed payments);
 - Отношение операционной прибыли к вложенному капиталу (EBIT-to-Capital);
 - Отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам (Liquidity ratio);
- ПРОЧИЕ ВАЖНЫЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ПАРАМЕТРЫ:
 - Динамика выручки;
 - Величина уплачиваемых налогов и обязательных платежей;
 - Динамика и источников поступлений по банковским счетам заемщиков;
 - Признаки связанности (аффилированности) с банком (контролирующими лицами);
 - Структура собственности и бизнеса внутри группы компаний, состояние отрасли, таможенное и законодательное регулирование, зависимость от крупнейших контрагентов, деловая репутация, кредитная история, исковые требования и так далее.
- НАЛИЧИЕ И ТИП ОБЕСПЕЧЕНИЯ (КАК ВТОРИЧНОГО ИСТОЧНИКА ПОГАШЕНИЯ);
- НАЛИЧИЕ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ПОРУЧИТЕЛЕЙ:
 - Юридических лиц, входящих в группу компаний, связанных с бенефициарами – для предотвращения вывода прибыли, активов и создания фиктивных обязательств;
 - Физических лиц – бенефициаров бизнеса – «рычаговый залог» для побуждения к исполнению долговых обязательств.

- СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ТИПЫ КРЕДИТОВАНИЯ:
 - ПРОЕКТНОЕ И ОБЪЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ;
 - СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ КОММЕРЧЕСКОЙ И ЖИЛОЙ НЕДВИЖИМОСТИ;
- ПРОЧИЕ ТРЕБОВАНИЯ:
 - ТРЕБОВАНИЯ К ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ ПО ВНЕБИРЖЕВЫМ ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ;
 - ТРЕБОВАНИЯ ПО СДЕЛКАМ С ОТЧУЖДЕНИЕМ АКТИВОВ С ОТСРОЧКОЙ ПЛАТЕЖА;
 - ТРЕБОВАНИЯ ПО ПРОЧИМ ОПЕРАЦИЯМ (НАПРИМЕР, ВСЕВОЗМОЖНЫЕ КОМИССИИ);
 - ТРЕБОВАНИЯ К ПЛАТЕЛЬЩИКАМ ПО АККРЕДИТИВАМ, ОПЛАЧЕННЫМ В КАЧЕСТВЕ ГАРАНТИРУЮЩЕГО БАНКА.

КЛЮЧЕВЫЕ ЦЕНООБРАЗУЮЩИЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ ПРОБЛЕМНЫХ ССУД:

- КОЛИЧЕСТВО ДНЕЙ ПРОСРОЧКИ;
- НАЛИЧИЕ СЛУЧАЕВ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ И ИЗМЕНЕНИЯ ГРАФИКА ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ;
- ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ КРЕДИТНОГО ДОГОВОРА;
- ФАКТИЧЕСКОЕ НАЛИЧИЕ, ЛИКВИДНОСТЬ, ПРАВОВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ЗАЛОГА;
- ОТСУТСТВИЕ ОБРЕМЕНЕНИЙ И ПРАВОПРИТЯЗАНИЙ ТРЕТЬИХ ЛИЦ НА ЗАЛОГ;
- СУДЕБНЫЙ ИЛИ ВНЕСУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ;
- ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ СРОКИ РЕАЛИЗАЦИИ ЗАЛОГА.

ДЛЯ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ НАС ИНТЕРЕСУЕТ РАЗУМНОЕ «ДНО» ИЛИ МИНИМАЛЬНАЯ ГРАНИЦА СТОИМОСТИ - ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРЕДМЕТА ЗАЛОГА ЗА ВЫЧЕТОМ РАСХОДОВ НА ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ, ПОКРЫТИЕ ЧАСТИ РАСХОДОВ КРЕДИТОРОВ ПЕРВОЙ И ВТОРОЙ ОЧЕРЕДИ.

ПРОБЛЕМА: РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ ОДНОГО И ТОГО ЖЕ ИМУЩЕСТВА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ СУЩЕСТВОВАНИЯ МОЖЕТ СИЛЬНО РАЗЛИЧАТЬСЯ:

- ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА НА МОМЕНТ РАССМОТРЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ЗАЯВКИ И ВЫДАЧИ КРЕДИТА;
- ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА В ЗАЛОГЕ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПО ПРОБЛЕМНОМУ КРЕДИТУ;
- ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПРИНЯТОГО НА БАЛАНС БАНКА ПО ОТСТУПНОМУ ИЛИ ПОСЛЕ ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ.

МЫ ПРЕДПОЧИТАЕМ ПРИ ОЦЕНКЕ ИМУЩЕСТВА В ЗАЛОГЕ:

- **ЛИКВИДАЦИОННУЮ СТОИМОСТЬ;**
- **ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ;**
- **ТЕКУЩЕЕ, А НЕ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ.**

ТИП ОБЕСПЕЧЕНИЯ	НАШЕ ОТНОШЕНИЕ
Некотируемые акции и доли в уставном капитале	Ориентируемся на минимальное значение из собственной оценки и рыночной стоимости в отчете оценщика, определенной на основании доходного или сравнительного подходов.
Машины и оборудование	Списываем в ноль, если это разношерстный перечень станков, инструментов, механизмов, вспомогательных устройств. Для крупных внеоборотных активов, приобретенных на кредитные средства, используем ликвидационную стоимость (желательно за вычетом расходов на демонтаж и перемещение) из отчетов оценщиков.
Производственная недвижимость и имущественные комплексы	Используем минимальное значение из собственной оценки доходным подходом (как стоимости действующего бизнеса) и ликвидационной стоимости из отчета оценщика. Недвижимость специального назначения - железнодорожные пути, инженерные сети, котельные, водонапорные башни как отдельные объекты оценки вне имущественного комплекса как единого целого списываем в ноль.
Жилая недвижимость	Ориентируемся на минимальное значение из кадастровой стоимости и рыночной стоимости, определенной в отчете оценщика.
Коммерческая недвижимость	Ориентируемся на минимальное значение из кадастровой стоимости, рыночной стоимости, определенной в отчете оценщика, и собственной оценкой, полученной путем дисконтирования чистых денежных потоков от использования по средневзвешенной ставке кредита.

ТИП ОБЕСПЕЧЕНИЯ	НАШЕ ОТНОШЕНИЕ
Земельные участки	Для земель в качестве строительных площадок (то есть с оформленной проектной и исходно-разрешительной документацией) для реализации инвестиционных проектов, вместе с залогом долей в уставном капитале застройщика-залогодателя, используем затратный подход для учета произведенных расходов застройщиком, непосредственно связанных с созданием объекта, за вычетом выданных авансов. Все прочие земли списываем в ноль.
Права по договорам инвестирования и долевого участия	Используем затратный подход для учета произведенных расходов застройщиком (статья незавершенного строительства) за вычетом выданных авансов.
Объекты незавершенного строительства	Списываем в ноль или используем ликвидационную стоимость из отчета оценщика по затратному подходу.
Транспортные средства	Используем ликвидационную стоимость из отчета оценщика, если используется сравнительный подход.
Товары в обороте	Лучше, чем ничего, для овердрафтов и кредитов на пополнение оборотных средств. Для проблемных заемщиков списываем в ноль.
Нематериальные активы	Списываем в ноль, за исключением рыночной стоимости лицензий на разработку месторождений полезных ископаемых.

**ПРОБЛЕМА: ВСЕ МЕНЬШЕ ДОВЕРИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ
СТОРОННЕГО АУДИТА И ОЦЕНКИ УКАЗАННЫХ СТАТЕЙ
НА БАЛАНСАХ БАНКОВ**

ПРОЧИЕ АКТИВЫ:

- ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОБСТВЕННОСТЬ;
- ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ И ИПОТЕЧНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ;
- ИМУЩЕСТВО, ПЕРЕШЕДШЕЕ В СОБСТВЕННОСТЬ БАНКА ПО ОТСТУПНОМУ ИЛИ ПОСЛЕ ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ;
- ИМУЩЕСТВО, ИСПОЛЬЗУЕМОЕ В ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

ДЛЯ НАС ВАЖНА ДЕЛОВАЯ РЕПУТАЦИЯ И МАСШТАБ БИЗНЕСА ДЛЯ ДОВЕРИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОЦЕНКИ, ПОЭТОМУ ЗАПРАШИВАЕМ ИНФОРМАЦИЮ ОБ ОЦЕНОЧНЫХ КОМПАНИЯХ И ОРИЕНТИРУЕМСЯ НА СРОК РАБОТЫ НЕ МЕНЕЕ 10 ЛЕТ И НАЛИЧИЕ В ТОП-10 ПО ВЫРУЧКЕ В СООТВЕТСТВУЮЩИХ ВИДАХ ИМУЩЕСТВА.

МЫ ОРИЕНТИРУЕМСЯ НА ДАННЫЕ В АУДИТОРСКИХ ЗАКЛЮЧЕНИЯХ БОЛЬШОЙ ЧЕТВЕРКИ (BIG-4), К ОСТАЛЬНЫМ ОТНОСИМСЯ ОСТОРОЖНО-СКЕПТИЧЕСКИ.

НАС БЕСПОКОИТ: НЕ ПЕРЕОЦЕНЕННОСТЬ ОТДЕЛЬНЫХ ЗАЛОГОВ КАК СЛЕДСТВИЕ СГОВОРА ОЦЕНЩИКА С ЗАКАЗЧИКОМ ИЛИ НЕПРЕДНАМЕРЕННОГО ЗАВЫШЕНИЯ СТОИМОСТИ, А МАСШТАБНАЯ ФАЛЬСИФИКАЦИЯ ИНФОРМАЦИИ О ЗАЛОВОМ ПОРТФЕЛЕ СО СТОРОНЫ НЕДОБРОСОВЕСТНЫХ БАНКИРОВ

ЗАКОН О НАДЕЛЕНИИ БАНКА РОССИИ ФУНКЦИЕЙ ЭКСПЕРТИЗЫ ПРЕДМЕТА ЗАЛОГА С ВОЗМОЖНОСТЬЮ СУЖДЕНИЯ О ЕГО СТОИМОСТИ ЕСТЬ ПРЕДСКАЗУЕМОЕ НАПРАВЛЕНИЕ УСИЛЕНИЯ БАНКОВСКОГО НАДЗОРА И БОРЬБЫ С НЕДОБРОСОВЕСТНЫМИ БАНКИРАМИ И ФАЛЬСИФИКАЦИЕЙ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ.

ПРОВЕРКОЙ ФАКТИЧЕСКОГО НАЛИЧИЯ ЗАЛОГА И ЮРИДИЧЕСКОЙ ПРИНАДЛЕЖНОСТИ ЗАЛОГОДАТЕЛЮ БАНК РОССИИ ЗАНИМАЛСЯ И РАНЕЕ, НО СУЖДЕНИЕ О СТОМОСТИ, ГДЕ БАНК РОССИИ СТАНОВИТСЯ КОНЕЧНЫМ ОРГАНОМ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИМ ДОСТОВЕРНОСТЬ ОЦЕНКИ, ВМЕСТО ПОДАЧИ ЖАЛОБ В ДИСЦИПЛИНАРНЫЕ КОМИТЕТЫ СРО - ЭТО СЕРЬЕЗНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ИГРЫ.

ПРОБЛЕМА: НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ НЕПОНЯТНО, КАК ЭКСПЕРТИЗА ПРЕДМЕТА ЗАЛОГА СО СТОРОНЫ БАНКА РОССИИ ТРАНСФОРМИРУЕТСЯ В ТРЕБОВАНИЯ О ДОФОРМИРОВАНИИ РЕЗЕРВА ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ, ОСОБЕННО ПРОБЛЕМНЫХ ССУД, И КАКОВ БУДЕТ ПОРЯДОК ОСПАРИВАНИЯ ПОДОБНЫХ ТРЕБОВАНИЙ.

ОЧЕВИДНО, ЧТО БУДУТ ЕСТЕСТВЕННЫЕ РАСХОЖДЕНИЯ В ОЦЕНКЕ У НЕЗАВИСИМЫХ ОЦЕНЩИКОВ, ЗАЛОГОВЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ БАНКОВ И СОТРУДНИКОВ БАНКА РОССИИ ЗА СЧЕТ СУБЪЕКТИВНОГО ВОСПРИЯТИЯ ЗНАЧИМОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННОЙ РАЗНЫМИ МЕТОДАМИ И ТАК ДАЛЕЕ.

ХОТЕЛОСЬ БЫ ВИДЕТЬ ВЫПУСК БАНКОМ РОССИИ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ, ОПИСЫВАЮЩИХ ТИПОВЫЕ НЕДОСТАТКИ, ОШИБКИ ИЛИ УПУЩЕНИЯ В ОТЧЕТАХ, ПРИ НАЛИЧИИ КОТОРЫХ БАНК РОССИИ ПОЛУЧИЛ БЫ ПРАВО СЧИТАТЬ ОТЧЕТ НЕДОСТОВЕРНЫМ ИЛИ СПРАВЕДЛИВУЮ СТОИМОСТЬ ЗАЛОГА ЗАВЫШЕННОЙ И ПОТРЕБОВАТЬ ОТ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ИСПРАВЛЕНИЯ НАРУШЕНИЙ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВА.

НАПРИМЕР, ПРИ КАКИХ СЛУЧАЯХ БАНК РОССИИ СЧИТАЕТ, ЧТО:

- ОЦЕНЩИК ИСПОЛЬЗОВАЛ НЕДОСТОВЕРНУЮ ИЛИ НЕПРОВЕРЕННУЮ ИНФОРМАЦИЮ;
- ОЦЕНЩИК СДЕЛАЛ НЕКОРРЕКТНЫЙ ИЛИ НЕОБОСНОВАННЫЙ ПОДБОР ОБЪЕКТОВ-АНАЛОГОВ;
- ОЦЕНЩИК ИГНОРИРОВАЛ СПЕЦИФИКУ ПРЕДМЕТА ОЦЕНКИ ИЛИ СЛОЖИВШУЮСЯ ПРАКТИКУ ЕГО ОБОРОТА НА РЫНКЕ;
- ОЦЕНЩИК НЕДОСТАТОЧНО ОБОСНОВАЛ СРОК ЭКСПОЗИЦИИ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЛИКВИДНОСТИ;
- ТРЕБУЕТСЯ ПРИВЛЕЧЕНИЕ СТОРОННЕГО ОТРАСЛЕВОГО ЭКСПЕРТА;
- И ТАК ДАЛЕЕ.

ЗДЕСЬ КАК РАЗ ЭКСПЕРТИЗА СО СТОРОНЫ СРО ДОЛЖНА ВЫСТУПАТЬ ИНСТРУМЕНТОМ ДЛЯ ОСПАРИВАНИЯ СУЖДЕНИЯ БАНКА РОССИИ.

Представленная информация (включая, помимо прочего, методологии, модели, оценки, прогнозы, аналитические обзоры и материалы, информацию, размещенную на сайте АКРА) (далее – Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения подготовлены и предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях и не могут использоваться в каких бы то ни было иных целях без письменного согласия АКРА. Настоящая Информация не может воспроизводиться или распространяться 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. Все права защищены.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние оценок АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.

Настоящая Информация должна рассматриваться пользователями исключительно в качестве изложения мнения, и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. Настоящая Информация не претендует на полноту и достаточность.

АКРА не предоставляет 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 и иных решений.

АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Каждое мнение должно оцениваться исключительно в качестве одного из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим Информацию АКРА. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать 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 корпоративные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Данная Информация актуальна на дату подготовки материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или 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 по составлению прогнозов конъюнктуры рынка, оценке экономических тенденций, анализу ценообразования и иному анализу, а также соответствующие услуги по распространению данных, если это не создает потенциального конфликта интересов.

Ни аналитики, ни АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. АКРА не несет ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки, издержки или последствия, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с настоящей Информацией.

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, а также персональных данных в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

(С) 2016

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

Москва, Садовническая набережная, д.75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА, www.acra-ratings.ru) создано в 2015 году. Акционерами АКРА выступили 27 крупнейших компаний России финансового и корпоративного секторов, уставный капитал составил более 3 млрд руб. Основной задачей АКРА является предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются с учетом требований российского законодательства и учитывают лучшие мировые практики в рейтинговой деятельности. Официальный сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.