

## Пресс-релиз

**Москва**  
Владлен Кузнецов  
Вице-президент – старший аналитик  
Международная группа государственных финансов  
Moody's Investors Service Ltd., российский филиал  
Тел.: +7.495.228.6060  
Факс: +7.495.228.6091

**Лондон**  
Дэвид Рубинофф  
Управляющий директор  
Международная группа государственных финансов  
Moody's Investors Service Ltd.  
ДЛЯ ПРЕССЫ:  
+44.20.7772.5456  
ДЛЯ ПОДПИСЧИКОВ:  
+44.20.7772.5454

**Выпускающий офис:**  
Moody's Investors Service Ltd.  
One Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5FA  
United Kingdom  
Для журналистов:  
+44.20.7772.5456  
Для подписчиков:  
+44.20.7772.5454

### Агентство Moody's понизило рейтинги семнадцати российских регионов и городов и трех эмитентов, связанных с правительством

*Данные рейтинговые действия обусловлены понижением рейтинга облигаций российского правительства до Baa3*

Лондон, 20 января 2015 г. – Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service сегодня понизило рейтинги семнадцати российских регионов и городов и трех эмитентов, связанных с правительством, и поставило их на пересмотр в сторону дальнейшего понижения.

Одновременно с этим агентство Moody's поставило на пересмотр в сторону понижения рейтинги Московской области и Республики Мордовии в связи с возможным ухудшением их кредитоспособности в условиях повышения системных рисков.

Данные рейтинговые действия обусловлены ухудшением кредитоспособности Российской Федерации, в связи с чем 16 января 2015 года суверенный рейтинг российских облигаций был понижен с Baa2 ("негативный") до Baa3 ("негативный").

Более подробная информация по этому вопросу изложена в пресс релизе [https://www.moody's.com/research/Moodys-downgrades-Russias-government-bond-rating-to-Baa3-on-review--PR\\_316487](https://www.moody's.com/research/Moodys-downgrades-Russias-government-bond-rating-to-Baa3-on-review--PR_316487).

В частности, агентство Moody's понизило на одну ступень рейтинговой шкалы рейтинги городов Москвы и Санкт-Петербурга, ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" ООО "Водоканал Финанс", ОАО "Западный Скоростной Диаметр", Республики Башкортостан, Республики Татарстан, Ханты-Мансийского автономного округа, Самарской области, Чувашской Республики, Красноярского края, Республики Коми, Омской области, Нижегородской области, города Краснодара, города Омска, города Волгограда, Белгородской области и Вологодской области. Рейтинг Краснодарского Края понижен на две ступени рейтинговой шкалы. Рейтинги поставлены на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.

Полный список эмитентов, в отношении которых были осуществлены рейтинговые действия, с указанием их рейтингов приводится в конце данного пресс-релиза.

#### ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВ

-- ОБОСНОВАНИЕ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ МОСКВЫ, САНКТ-ПЕТЕРБУРГА, ГУП «ВОДОКАНАЛ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА», ООО «ВОДОКАНАЛ ФИНАНС» И ОАО «ЗАПАДНЫЙ СКОРОСТНОЙ ДИАМЕТР»

Понижение рейтингов городов Москвы и Санкт-Петербурга отражает их сильные институциональные связи с федеральным правительством и отсутствие у них особого статуса, что не позволяет им иметь рейтинги, превышающие суверенный. Оба города подвержены рыночным рискам и функционируют в условиях продолжающегося ухудшения операционной среды.

Понижение рейтингов эмитента ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга", рейтинга старших необеспеченных долговых обязательств ООО "Водоканал Финанс" и рейтинга старших необеспеченных долговых обязательств ОАО «Западный Скоростной Диаметр» обусловлено их статусом эмитентов, которые полностью принадлежат правительству Санкт-Петербурга.

Понижение рейтинга облигаций ОАО "Западный Скоростной Диаметр" отражает его связь с правительством Санкт-Петербурга, а также наличие гарантии, предоставленной российским правительством по платежам в счет погашения основной суммы долга по облигациям. Действие гарантии распространяется на платежи по основной сумме долга (в том числе опционы "пут") и его досрочное погашение.

-- ОБОСНОВАНИЕ ПОСТАНОВКИ НА ПЕРЕСМОТР В СТОРОНУ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ МОСКВЫ, САНКТ-ПЕТЕРБУРГА, ГУП "ВОДОКАНАЛ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА", ООО «ВОДОКАНАЛ ФИНАНС» И ОАО «ЗАПАДНЫЙ СКОРОСТНОЙ ДИАМЕТР»

Постановка не пересмотр в сторону понижения рейтингов городов Москвы и Санкт-Петербурга обусловлена институциональными и макроэкономическими связями этих городов с федеральным правительством и является следствием постановки на пересмотр в сторону понижения рейтингов государственных облигаций.

Постановка не пересмотр в сторону понижения рейтингов ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" отражает его тесные институциональные, финансовые и операционные связи с городом Санкт-Петербургом.

Постановка не пересмотр в сторону понижения рейтингов ОАО "Западный Скоростной Диаметр" является следствием постановки на пересмотр в сторону понижения рейтингов Санкт-Петербурга и рейтингов российских государственных облигаций.

-- ОБОСНОВАНИЕ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ ОСТАЛЬНЫХ 15 РЕГИОНАЛЬНЫХ И МЕСТНЫХ АДМИНИСТРАЦИЙ (РМА)

Понижение рейтингов обусловлено повышением уровня системных рисков из-за ослабления кредитоспособности Российской Федерации, что было отражено в понижении рейтинга государственных облигаций. Повышение системных рисков

является следствием ухудшения операционной среды в России, поскольку, по оценкам Moody's, сокращение объема российского ВВП в 2015 году составит 5,5%, а в 2016 году – 3%. В результате будет оказано негативное влияние на доходы пятнадцати российских РМА, поскольку в 2015 году ожидается значительное снижение налоговых поступлений от налога на прибыль предприятий, при этом поступления от налога на доходы физических лиц также, вероятно, снизятся. Кроме того, высокая стоимость заимствований может привести к повышению рисков рефинансирования и ликвидности, а ухудшение финансового положения федерального правительства вероятно приведет к ограничению объема федеральных субсидий, предоставляемых РМА.

Понижение агентством Moody's рейтингов Республики Башкортостан, Республики Татарстан и Ханты-Мансийского автономного округа отражает их подверженность растущим системным рискам. Кроме того, эти эмитенты имеют более слабую самостоятельную финансовую устойчивость по сравнению с городами Москвой и Санкт-Петербургом.

Понижение рейтингов еще двенадцати РМА (Самарской области, Краснодарского края, Красноярского края, Республики Коми, Чувашской Республики, Белгородской области, Омской области, Нижегородской области, Вологодской области, городов Краснодара, Омска и Волгограда) отражает их потенциальную уязвимость к возможному ухудшению макроэкономической ситуации. Положение каждого из этих двенадцати регионов уязвимо перед системным ухудшением ситуации в силу действия одного или нескольких факторов, таких как: (1) умеренные или низкие показатели операционного баланса, вследствие чего регионы имеют ограниченную или низкую финансовую гибкость, (2) высокий риск рефинансирования и/или высокая или быстрорастущая долговая нагрузка; (3) низкий уровень ликвидности и (4) во многих случаях значительная зависимость местных экономик от экономических циклов, что обуславливает волатильность их доходов.

Понижение рейтингов Краснодарского края и Белгородской области также отражает значительное ухудшение их финансового положения за последние несколько лет, что делает их в значительной степени уязвимыми перед растущими системными рисками. Ухудшившееся финансовое положение отражено в достаточно невысоких показателях сбалансированности бюджета и высоком уровне долга.

### - ОБОСНОВАНИЕ ПОСТАНОВКИ НА ПЕРЕСМОТР В СТОРОНУ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ УКАЗАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

Решение о постановке на пересмотр в сторону понижения указанных рейтингов обусловлено повышением системных рисков.

Агентство Moody's продолжает процесс пересмотра рейтингов Республики Татарстан (см. [https://www.moody.com/research/Moodys-places-Tatarstans-Baa3-rating-on-review-for-downgrade--PR\\_315548](https://www.moody.com/research/Moodys-places-Tatarstans-Baa3-rating-on-review-for-downgrade--PR_315548)), начатый 22 декабря 2014 года вследствие повышения неопределенности относительно способности правительства Татарстана разрешить ситуацию, связанную с потенциальным

нарушением компанией ОАО «Связьинвестнефтехим» ковенантов по облигациям на сумму 250 млн долларов США, по которым Республикой Татарстан была предоставлена гарантия. Агентство Moody's принимает во внимание, что правительством Татарстана достигнуты определенные успехи, поскольку недавно оно направило эмитенту письмо, в котором говорится о намерении увеличить сумму гарантии. В процессе пересмотра рейтинга агентство Moody's будет следить за выполнением правительством республики и руководством ОАО «Связьинвестнефтехим» плана действий, направленных на увеличение суммы гарантии. Любое резкое изменение валютных курсов в будущем также будет принято во внимание в процессе пересмотра рейтинга.

### --ОБОСНОВАНИЕ ПОСТАНОВКИ НА ПЕРЕСМОТР В СТОРОНУ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ И РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИИ.

Решение о постановке этих рейтингов на пересмотр в сторону понижения обусловлено возможным ухудшением кредитоспособности данных эмитентов в условиях повышения системных рисков в краткосрочной перспективе, что может перевесить относительно высокие финансовые показатели Московской области и повысить чувствительность рейтинга Мордовии к понижению суверенного рейтинга России.

Рейтинги обоих эмитентов не были понижены, а лишь поставлены на пересмотр в сторону понижения по той причине, что рейтинг Московской области учитывает ее (1) высокие финансовые показатели и (2) умеренную вероятность поддержки со стороны российского правительства, а рейтинг Республики Мордовии имеет значительную дистанцию от суверенных рейтингов по рейтинговой шкале.

### -- КАКИМ ФАКТОРАМ БУДЕТ УДЕЛЕНО ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ ПРИ ПЕРЕСМОТРЕ В СТОРОНУ ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ 17 РМА И 3 ЭСП

В процессе пересмотра рейтингов всех семнадцати РМА и трех ЭСП (эмитентов, связанных с правительством) особое внимание будет уделяться оценке влияния на них роста системных рисков и ухудшения операционной среды, которые нашли отражение в понижении суверенного рейтинга и его постановке на пересмотр в сторону дальнейшего понижения. Пересмотр данных рейтингов будет завершен после завершения пересмотра суверенного рейтинга.

Пересмотр в сторону понижения рейтинга Татарстана также будет сфокусирован на том, насколько успешной окажется реализация правительством республики и руководством ОАО "Связьинвестнефтехим" плана действий, направленных на увеличение суммы гарантии.

### -- ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ / ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ

Учитывая постановку на пересмотр в сторону понижения суверенного рейтинга, повышение рейтингов регионов маловероятно. В случае ослабления негативного влияния, вызванного системными проблемами, пересмотр данных рейтингов, вероятно, закончится их подтверждением на текущем уровне, если не произойдет ухудшения бюджетных показателей РМА. Дальнейшее ухудшение суверенной

кредитоспособности может оказать негативное влияние на рейтинги данных региональных и местных администраций.

**СПИСОК РЕЙТИНГОВ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ БЫЛИ ОСУЩЕСТВЛЕНЫ РЕЙТИНГОВЫЕ ДЕЙСТВИЯ**

**--РЕЙТИНГИ СЛЕДУЮЩИХ ДВАДЦАТИ ЭМИТЕНТОВ БЫЛИ ПОНИЖЕНЫ И ПОСТАВЛЕНЫ НА ПЕРЕСМОТР В СТОРОНУ ДАЛЬНЕЙШЕГО ПОНИЖЕНИЯ**

Город Москва: рейтинг эмитента в иностранной и национальной валютах и рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств в иностранной валюте понижен с Ваа2 до Ваа3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Город Санкт-Петербург: рейтинг эмитента в иностранной и национальной валютах и рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств в национальной валюте понижен с Ваа2 до Ваа3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга»: рейтинг эмитента в иностранной и национальной валютах понижен с Ваа3 до Ва1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

ООО «Водоканал Финанс»: рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств понижен с Ваа3 до Ва1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

ОАО «Западный Скоростной Диаметр»: рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств понижен с Ва1 до Ва2 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Республика Башкортостан: рейтинг эмитента понижен с Ваа3 до Ва1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Республика Татарстан: рейтинг эмитента понижен с Ваа3 до Ва1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Ханты-Мансийский автономный округ: рейтинг эмитента понижен с Ваа3 до Ва1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Самарская область: рейтинг эмитента понижен с Ва1 до Ва2 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Краснодарский край: рейтинг эмитента и рейтинги долговых обязательств понижены с Ва1 до Ва3 и поставлены на пересмотр в сторону понижения.

Республика Коми: рейтинг эмитента понижен с Ва2 до Ва3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Красноярский край: рейтинг эмитента понижен с Ва2 до Ва3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Чувашская Республика: рейтинг эмитента и рейтинги долговых обязательств понижены с Ва2 до Ва3 и поставлены на пересмотр в сторону понижения.

Омская область: рейтинг эмитента понижен с Ва2 до Ва3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Нижегородская область: рейтинг эмитента понижен с Ва2 до Ва3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Белгородская область: рейтинг эмитента и рейтинги долговых обязательств понижены с Ва2 до Ва3 и поставлены на пересмотр в сторону понижения.

Город Краснодар: рейтинг эмитента понижен с Ва2 до Ва3 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Вологодская область: рейтинг эмитента понижен с Ва3 до В1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Город Омск: рейтинг эмитента понижен с Ва3 до В1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Город Волгоград: рейтинг эмитента понижен с Ва3 до В1 и поставлен на пересмотр в сторону понижения.

**-- РЕЙТИНГИ СЛЕДУЮЩИХ ДВУХ ЭМИТЕНТОВ ПОСТАВЛЕНЫ НА ПЕРЕСМОТР В СТОРОНУ ПОНИЖЕНИЯ**

Московская область: рейтинг эмитента Ва2 поставлен на пересмотр в сторону понижения.

Республика Мордовия: рейтинг эмитента и рейтинги долговых обязательств В1 поставлены на пересмотр в сторону понижения.

Публикация настоящего рейтингового действия в дату, отличающуюся от запланированной ранее и указанной в календаре публикаций по суверенным рейтингам, опубликованном на сайте [www.moody.com](http://www.moody.com), обусловлена осуществлением рейтингового действия в отношении суверенного рейтинга.

Особые экономические индикаторы, предусмотренные нормативно-правовыми актами ЕС, к данным хозяйствующим субъектам не применимы.

Рейтинговый комитет, созданный для обсуждения рейтингов субъектов Российской Федерации, состоялся 16 января 2015 года. Основной темой обсуждения было существенное повышение системного риска, в условиях которого функционируют указанные эмитенты.

Основная методология, использовавшаяся при рейтинговании российских РМА, изложена в отчете "Regional and Local Governments" ("Региональные и местные администрации"- на английском языке), опубликованном в январе 2013 года. Основной методологией, использовавшейся для определения рейтингов российских эмитентов, связанных с правительством, является Government-Related Issuers: Methodology Update ("Обновленная методология рейтингования Эмитентов, Связанных с Правительством" – на английском языке), опубликованная в октябре 2014 года. Обе методологии доступны на сайте агентства Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com) в разделе "Credit Policy" ("Политика оценки кредитоспособности").

Удельный вес каждого рейтингового фактора указан в методологии, используемой при подготовке данного рейтингового действия.

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ОРГАНОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ

По рейтингам, присвоенным программе, серии, категории или классу долговых обязательств, настоящий пресс-релиз обеспечивает раскрытие информации, соответствующее требованиям органов регулирования, в отношении каждого рейтинга выпущенных впоследствии краткосрочных или долгосрочных облигаций, относящихся к той же программе, серии, категории или классу долговых обязательств, рейтинги которым присваиваются исключительно на основании существующих рейтингов в соответствии с рейтинговой практикой агентства Moody's. По рейтингам, присвоенным организации, оказывающей поддержку, настоящий пресс-релиз обеспечивает надлежащее раскрытие информации о рейтинговом действии в отношении такой организации и о каждом рейтинговом действии в отношении ценных бумаг, которые получают свои кредитные рейтинги исходя из рейтингов такой организации, оказывающей поддержку. По предварительным рейтингам настоящий пресс-релиз обеспечивает раскрытие информации, соответствующее требованиям органов регулирования, в отношении присвоенного предварительного рейтинга и в отношении окончательного рейтинга, который может быть присвоен после окончательного выпуска долговых обязательств, если структура сделки и ее условия не менялись до присвоения окончательных рейтингов в такой степени, что это могло бы повлиять на рейтинги. Чтобы получить более подробную информацию о соответствующем эмитенте, воспользуйтесь опцией "Ratings" ("Рейтинги") на странице эмитента/организации на веб-сайте агентства [www.moody.com](http://www.moody.com).

В отношении имеющих рейтинг ценных бумаг или эмитентов, получающих прямую кредитную поддержку от первичного (-ых) субъекта (-ов) данного рейтингового действия, рейтинги которых могут измениться в результате настоящего рейтингового действия, соответствующим раскрытием информации будет то, которое относится к основному субъекту. Исключения к данному подходу существуют в отношении следующих раскрытий информации, если применимо к данной юрисдикции: Дополнительные услуги, раскрытие информации рейтингуемому субъекту, раскрытие информации со стороны рейтингуемого субъекта.

Раскрытие информации в соответствии с требованиями органов регулирования, содержащиеся в настоящем пресс-релизе, относится к кредитным рейтингам и, если применимо, соответствующему рейтинговому прогнозу или пересмотру рейтинга.

С информацией об изменениях, касающихся ведущего аналитика по компании или подразделения агентства Moody's, присвоившего рейтинг, можно ознакомиться на сайте [www.moody.com](http://www.moody.com).

Настоящая публикация является переводом на русский язык пресс-релиза "Rating Action: Moody's downgrades ratings of two Russian cities and three Russian government-related entities". В случае расхождений между русской и английской версией преимущественную силу имеет версия на английском языке.

© Авторское право 2015 год. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc. и/или его лицензиаты и аффилированные лица (совместно именуемые «АГЕНТСТВО MOODY'S»). Все права сохраняются.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ МНЕНИЕ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОЛГОВЫХ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ. MIS ОПРЕДЕЛЯЕТ КРЕДИТНЫЙ РИСК КАК РИСК НЕВЫПОЛНЕНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ СВОИХ ДОГОВОРНЫХ, ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В УСТАНОВЛЕННЫЙ СРОК И ВОЗНИКНОВЕНИЯ КАКИХ-ЛИБО ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ ФИНАНСОВЫХ УБЫТКОВ В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ИНЫЕ РИСКИ, ТАКИЕ КАК РИСК СОКРАЩЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ, ПАДЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ, ЦЕНОВЫХ КОЛЕБАНИЙ И Т.Д. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О СУЩЕСТВУЮЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ИЛИ ФИНАНСОВЫМИ КОНСУЛЬТАЦИЯМИ, А ТАКЖЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕКОМЕНДАЦИЯМИ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ, ПРОДАЖЕ ИЛИ ХРАНЕНИЮ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ КАКИХ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ MIS ОЖИДАЕТ И РАССЧИТЫВАЕТ НА ТО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕТОР БУДЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРОВОДИТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОЦЕНИВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РАССМАТРИВАЕМЫЕ ИМ НА ПРЕДМЕТ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ХРАНЕНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ И, В ЧАСТНОСТИ, ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ЧАСТЬ ЭТОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ПРЕПОДНЕСЕНА, ПЕРЕДАНА ДАЛЕЕ, ПЕРЕНЕСЕНА, ПЕРЕМЕЩЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, РАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА ИЛИ ПОМЕЩЕНА В СИСТЕМУ ХРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ЦЕЛИ, ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ ИЛИ СПОСОБОМ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S. Вся информация, содержащаяся в настоящем документе, получена АГЕНТСТВОМ MOODY'S из источников, которые оно рассматривает как точные и надежные. Однако, ввиду возможности совершения ошибки человеком или сбоя техники, а также в силу иных факторов, такая информация предоставляется «как есть», без гарантии какого-либо рода. Агентство MOODY'S принимает все необходимые меры к тому, чтобы информация, используемая им при присвоении кредитных рейтингов, была удовлетворительного качества и была из надежных источников, однако агентство MOODY'S не проводит и не может в каждом случае проводить независимую проверку, аудит или подтверждение информации, полученной в процессе присвоения рейтингов. Ни при каких обстоятельствах АГЕНТСТВО MOODY'S не несет никакой ответственности перед каким-либо лицом или образованием за (а) любой ущерб или убыток, целиком или частично причиненный или являющийся результатом или связанный с любой ошибкой (допущенной по небрежности или по иным причинам) или иным обстоятельством или явлением, зависящим или не зависящим от АГЕНТСТВА MOODY'S или кого-либо из его директоров, должностных лиц, работников или представителей, в связи с получением, сбором, составлением, анализом, толкованием, сообщением, публикацией или передачей любой такой информации или (б) какой бы то ни было прямой, не прямой, особый, косвенный, компенсационный или побочный ущерб любого рода (включая, в частности, упущенную выгоду), даже если АГЕНТСТВО MOODY'S заранее уведомлено о возможности такого ущерба, причиняемого использованием или невозможностью использования любой такой информации. Кредитные рейтинги, анализ финансовой отчетности, прогнозы и замечания иного рода, если таковые имеются, являющиеся частью информации, содержащейся в настоящем документе, являются и должны толковаться исключительно как заявления мнений, а не как заявления фактов или как рекомендации купить, продать или хранить какие-либо ценные бумаги. Каждый пользователь содержащейся в настоящем документе информации должен провести свое собственное исследование и оценку каждой ценной бумаги, которая может рассматриваться им на предмет покупки, хранения или продажи. АГЕНТСТВО MOODY'S НЕ ДАЕТ И НЕ ДЕЛАЕТ В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, БУДЬ ТО ПРЯМЫХ ИЛИ ПРЕЗЮМИРУЕМЫХ, ОТНОСИТЕЛЬНО ТОЧНОСТИ, АКТУАЛЬНОСТИ, ПОЛНОТЫ, ТОВАРНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ИНОГО МНЕНИЯ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ. Кредитно-рейтинговое агентство MIS, полностью принадлежащее на правах дочернего предприятия корпорации Moody's Corporation ("MCO"), настоящим объявляет, что большинство эмитентов долговых ценных



бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваивается рейтинг MIS, до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить MIS за оценку и оказанные им рейтинговые услуги гонорары в диапазоне от 1 500 долл. США до приблизительно 2 500 000 долл. США. MCO и MIS также придерживаются принципов и процедур, направленных на обеспечение независимости рейтингов и процессов присвоения рейтингов MIS. Информация относительно определенных аффилированных связей, которые могут существовать между директорами MCO и образованиями, которым присваиваются рейтинги, а также между образованиями, которым присвоены рейтинги MIS и которые публично сообщили Комиссии по ценным бумагам и биржам о наличии у них имущественного интереса в MCO в размере свыше 5%, ежегодно помещается на веб-сайте [www.moodys.com](http://www.moodys.com) в разделе "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Любая публикация настоящего документа в Австралии осуществляется дочерней компанией агентства MOODY'S - Moody's Investors Service Pty Limited, регистрационный номер ABN 61 003 399 657, которая имеет австралийскую лицензию на оказание финансовых услуг № 336969. Настоящий документ предназначен для распространения только среди "оптовых (корпоративных) клиентов" (в значении, определенном в разделе 761 G Закона о корпорациях от 2001 года). Продолжая пользоваться настоящим документом на территории Австралии, вы тем самым подтверждаете агентству MOODY'S, что вы являетесь корпоративным клиентом или пользуетесь настоящим документом в качестве представителя "корпоративного клиента", и что ни вы, ни представляемое вами учреждение не будете прямым или косвенным образом распространять настоящий документ или его содержание среди "розничных клиентов" (в значении, определенном в разделе 761G Закона о корпорациях от 2001 года).

Невзирая на вышеизложенные положения, кредитные рейтинги, присвоенные с 1 октября 2010 года агентством Moody's Japan K.K. ("МЖКК"), являются мнением МЖКК об относительном будущем кредитном риске субъектов, кредитных обязательств, долговых или подобных им ценных бумаг на текущий момент. В таких случаях в вышеизложенных заявлениях под "MIS" должно пониматься "МЖКК".

МЖКК является кредитно-рейтинговым агентством, находящимся в полной собственности компании Moody's Group Japan G.K., которая, в свою очередь, полностью принадлежит Moody's Overseas Holdings Inc. - стопроцентной дочерней компании MCO.

Данный кредитный рейтинг представляет собой мнение о кредитном качестве долгового обязательства эмитента, но не долевого ценных бумаг данного эмитента или каких-либо видов ценных бумаг, которые доступны розничным инвесторам. Розничным инвесторам опасно принимать какие-либо инвестиционные решения на основании данного кредитного рейтинга. При возникновении сомнений вам следует связаться с вашим финансовым консультантом или другими специалистами.