

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

Рейтинговое действие: Агентство Moody's изменило на «стабильный» прогноз по рейтингам 14 российских субсуверенных эмитентов; рейтинги подтверждены на прежнем уровне

Данные рейтинговые действия обусловлены стабилизацией суверенной кредитоспособности

20 февраля 2017 г. - Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service ("Moody's") сегодня изменило с «негативного» на «стабильный» прогноз по рейтингам 12 региональных и местных администраций (РМА) и двух эмитентов, связанных с правительством (ЭСП), что отражает снижение уровня системных рисков в результате стабилизации показателей кредитоспособности Российской Федерации. При этом агентство подтвердило рейтинги указанных 14 эмитентов на прежнем уровне. Одновременно с этим агентство Moody's подтвердило на прежнем уровне рейтинги четырех РМА с «негативным» прогнозом.

Данные рейтинговые действия последовали за стабилизацией показателей кредитоспособности Российской Федерации, что нашло отражение в изменении 17 февраля 2017 года прогноза по рейтингу Ва1 российских государственных облигаций с «негативного» на «стабильный». Более подробная информация по этому вопросу изложена в пресс-релизе: http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_361387.

Таким образом, агентство Moody's изменило прогноз с «негативного» на «стабильный» и подтвердило на прежнем уровне рейтинги следующих 12 РМА: городов Москвы (Ва1) и Санкт-Петербурга (Ва1), Республики Башкортостан (Ва2), Республики Татарстан (Ва2), Ханты-Мансийского автономного округа (Ва2), Московской области (Ва2), Самарской области (Ва3), Чувашской Республики (Ва3), Краснодарского края (В1), Красноярского края (В1), Нижегородской области (В1) и города Волгограда (В2).

В то же время агентство подтвердило рейтинги и изменило прогноз с «негативного» на «стабильный» следующих двух ЭСП: ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга" (Ва2) и АО "Западный Скоростной Диаметр" (Ва3).

Одновременно с этим Moody's подтвердило рейтинги с «негативным» прогнозом следующих четырех РМА: Омской области (Ba3), Республики Коми (B1), городов Краснодара (B1) и Омска (B1).

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

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВ

ОБОСНОВАНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА С «НЕГАТИВНОГО» НА «СТАБИЛЬНЫЙ» И ПОДТВЕРЖДЕНИЯ РЕЙТИНГОВ 12 РМА И 2 ЭСП

Изменение прогноза с «негативного» на «стабильный» по рейтингам городов Москвы и Санкт-Петербурга, Республики Башкортостан, Республики Татарстан, Ханты-Мансийского автономного округа, Московской области, Самарской области, Чувашской Республики, Краснодарского края, Красноярского края, Нижегородской области и города Волгограда стало следствием снижения системных рисков, что нашло отражение в изменении прогноза по рейтингу Российской Федерации на «стабильный».

Доходная часть российских РМА, скорее всего, увеличится в 2017 году благодаря восстановлению экономики, что поможет бюджетам РМА: прогнозируется рост реального ВРП на 1% в 2017 году против -0,2% в 2016 году. Доступность фондирования улучшилась и обеспечивается продолжающимся кредитованием РМА государственными банками. Высокий уровень ликвидности банковского сектора (основного поставщика фондирования сектору РМА) позволил сократить ставки заимствований для РМА, при этом доступность кредитных ресурсов повысилась. Кроме того, объемная программа федерального правительства по замещению рыночного долга дешевыми бюджетными кредитами существенно снизила риски рефинансирования регионов. В результате доля бюджетных кредитов в структуре долга сектора РМА существенно увеличилась. Условия выдачи данных кредитов помогают сдерживать рост долга сектора, ограничивая таким образом дефицит региональных бюджетов.

Подтверждение рейтингов указанных 12 РМА на текущем уровне отражает мнение агентства Moody's, что снижение системного риска и улучшение финансовой ситуации в секторе не является достаточным для изменения кредитоспособности каждого из данных регионов.

Подтверждение со «стабильным» прогнозом рейтингов эмитента ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» и рейтинга старших необеспеченных долговых обязательств АО «Западный Скоростной Диаметр» отражает их статус ЭСП, полностью принадлежащих правительству Санкт-Петербурга, и сильную

зависимость их кредитоспособности от кредитоспособности города Санкт-Петербурга.

Агентство Moody's отмечает, что несмотря на ухудшение самостоятельной кредитоспособности ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга», высокая вероятность чрезвычайной и текущей поддержки от города позволит поддерживать общую кредитоспособность компании на текущем уровне. Компания продемонстрировала слабые показатели прибыльности и снижение уровня ликвидности. Негативное влияние на доходы компании оказали снижение водопотребления, повышение налогов на имущество и избыточность производственных мощностей относительно текущего уровня водопотребления.

Подтверждение рейтинга облигаций АО «Западный Скоростной Диаметр» со «стабильным» прогнозом отражает его связь с городом Санкт-Петербургом и наличие гарантии, предоставленной российским правительством по платежам в счет погашения основной суммы долга по облигациям.

ОБОСНОВАНИЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ РЕЙТИНГОВ 4 PMA С «НЕГАТИВНЫМ» ПРОГНОЗОМ

Подтверждение с «негативным» прогнозом рейтингов Омской области, Республики Коми, городов Омска и Краснодара отражает ожидание агентства Moody's, что их финансовые показатели и увеличивающаяся долговая нагрузка продолжат оказывать негативное влияние на их рейтинги.

Омская область продемонстрировала слабые показатели сбалансированности бюджета в течение последних трех лет: негативные показатели валового текущего баланса и дефицит бюджета в размере около 7% от совокупных доходов. Данные факторы привели к росту долговой нагрузки: чистый прямой и непрямой долг увеличился с 72% от величины совокупных доходов (без учета безвозмездных поступлений) в 2014 году до 80% в 2016 году. Несмотря на то, что бюджет области предусматривает существенное сокращение дефицита бюджета в 2017 и 2018 годах и достаточно стабильные показатели долговой нагрузки, предвыборный цикл может помешать усилиям по бюджетной консолидации и не позволит достигнуть данных бюджетных показателей, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на рейтинг.

Республика Коми в течение последних трех лет продемонстрировала слабые показатели сбалансированности бюджета с существенными дефицитами. В результате долговая нагрузка существенно выросла: отношение чистого прямого и непрямого долга к величине совокупных доходов (без учета безвозмездных поступлений) составило 78% в 2016 году (против 61% в 2014 году). Несмотря на то, что сбалансированность бюджета несколько улучшилась в 2016 году (дефицит снизился до 9% от совокупных доходов с 14% в 2015 году), долг, скорее всего, продолжит увеличиваться.

Негативный прогноз по рейтингам города Омска отражает: 1) негативный прогноз по рейтингам Омской области, что означает, что слабые финансовые показатели и планируемая консолидация бюджета области могут негативно отразиться на уровне трансфертов, получаемых городом от области; и 2) наши ожидания, что невысокие собственные доходы города и негибкая база расходов будут оказывать негативное влияние на его финансовые показатели. Доходы города в значительной степени зависят от трансфертов, получаемых от области: в течение последних трех лет они составляли около 50% от совокупных доходов города.

Негативный прогноз по рейтингам города Краснодара отражает ожидаемое негативное влияние фискальной консолидации Краснодарского края на финансовые показатели города, что может отразиться в снижении объемов трансфертов от края (которые составили 43% от совокупных доходов города в 2016 году), что, в свою очередь, может привести к увеличению долговой нагрузки и снижению показателей ликвидности. В результате снижения трансфертов от края город накопил существенный объем просроченной кредиторской задолженности (оценивается в размере 12% от текущих доходов 2016 года).

ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ / ПОНИЖЕНИЯ РЕЙТИНГОВ

Рейтинги городов Москвы и Санкт-Петербурга, Республики Башкортостан, Республики Татарстан, Ханты-Мансийского автономного округа, Московской области и двух ЭСП могут быть повышены вслед за суверенным рейтингом при отсутствии ухудшения их финансовых показателей. Рейтинги других эмитентов, которые имеют «стабильный» прогноз, могут быть повышены в случае повышения суверенного рейтинга при условии улучшения их индивидуальных финансовых показателей.

Рейтинги Омской области могут быть понижены в случае если области не удастся: 1) улучшить показатели сбалансированности бюджета, что должно привести к стабилизации или снижению долговой нагрузки, и 2) снизить риски рефинансирования. У прочих РМА, рейтинги которых имеют «негативный» прогноз, улучшение их финансовых показателей и стабилизация долговой нагрузки на текущих уровнях могут привести к изменению прогноза по рейтингам на «стабильный».

Ухудшение суверенной кредитоспособности и/или устойчивое ухудшение показателей кредитоспособности субсуверенных эмитентов, могут оказать негативное влияние на рейтинги всех субсуверенных эмитентов.

СПИСОК РЕЙТИНГОВ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ БЫЛИ ОСУЩЕСТВЛЕНЫ
РЕЙТИНГОВЫЕ ДЕЙСТВИЯ

РЕЙТИНГИ СЛЕДУЮЩИХ 14 ЭМИТЕНТОВ БЫЛИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ СО-
«СТАБИЛЬНЫМ» ПРОГНОЗОМ

Эмитент: Город Москва

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba1
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Город Санкт-Петербург

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba1
- рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств подтвержден на уровне Ba1
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга»

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: АО «Западный Скоростной Диаметр»

- рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств подтвержден на уровне Ba3
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Республика Башкортостан

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Ханты-Мансийский автономный округ

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Республика Татарстан

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Московская область

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Самарская область

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba3
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Чувашская Республика

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba3
- рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств подтвержден на уровне Ba3
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Краснодарский край

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств подтвержден на уровне B1
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Красноярский край

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: Нижегородская область

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

Эмитент: город Волгоград

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B2
- прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

РЕЙТИНГИ СЛЕДУЮЩИХ 4 ЭМИТЕНТОВ БЫЛИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ С
«НЕГАТИВНЫМ» ПРОГНОЗОМ

Эмитент: Омская область

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне Ba3
- прогноз остается «негативным»

Эмитент: Республика Коми

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- прогноз остается «негативным»

Эмитент: город Омск

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- прогноз остается «негативным»

Эмитент: город Краснодар

- рейтинг эмитента подтвержден на уровне B1
- прогноз остается «негативным»

Публикация настоящего рейтингового действия в дату, отличающуюся от запланированной ранее и указанной в календаре публикаций по суверенным рейтингам, опубликованном на сайте 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. Суверенный рейтинг, который использовался как один из вводных параметров настоящего рейтингового действия, учитывает следующие национальные экономические индикаторы:

Суверенный эмитент: Российская Федерация

ВВП на душу населения (по ППС, в долл. США): 25 965 (2015 г., фактический) (также известен как "подушевой доход").

Рост реального ВВП (изменение в %): -2,8% (2015 г. фактический) (также известен как "рост ВВП").

Уровень инфляции (ИПЦ, изм. в % декабрь к декабрю): 12,9% (2015 г., фактический).

Баланс государственного бюджета/ВВП: -3,4% (2015 г., фактический) (также известен как бюджетный баланс).

Баланс текущего счета/ВВП: 5,1% (2015 г., фактический) (так же известен как баланс внешних расчетов).

Внешний долг/ВВП: 38,0% (2015 г., фактический).

Уровень экономического развития: умеренный уровень экономической устойчивости.

История дефолтов: за период с 1983 года был зафиксирован по крайней мере один случай дефолта (по облигациям и/или кредитам).

Рейтинговый комитет, на котором обсуждались рейтинги российских субсуверенных эмитентов, был создан 16 февраля 2017 года. При обсуждении рейтингов основное внимание было уделено следующим вопросам: системный риск, в условиях которого функционируют эмитенты, значительно снизился. Негативные факторы, влияющие на кредитоспособность отдельных эмитентов, сохраняются.

Основная методология, использовавшаяся для рейтингования Республики Башкортостан, Чувашской Республики, Ханты-Мансийского автономного округа, Республики Коми, города Краснодара, Краснодарского края, Красноярского края, города Москвы, Московской области, Нижегородской области, города Омска, Самарской области, города Санкт-Петербурга, Республики Татарстан, города Волгограда, Омской области, изложена в отчете «Regional and Local Governments» («Региональные и местные администрации»), опубликованном в январе 2013 года.

Основная методология, использовавшаяся для рейтингования ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга», АО «Западный Скоростной Диаметр», изложена в отчете «Government-Related Issuers» («Эмитенты, связанные с правительством»), опубликованном в октябре 2014 года.

Обе методологии доступны на сайте агентства Moody's www.moody.com в разделе "Rating Methodologies" ("Рейтинговые Методологии").

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.moodys.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.

Рейтинги следующих эмитентов: города Москвы, Московской области, АО «Западный Скоростной Диаметр», ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» и города Санкт-Петербурга были одобрены для публикации Дэвидом Рубинофф, Управляющим директором группы по рейтингованию субсуверенных эмитентов (+44.20.7772.5456, +44.20.7772.5454). Рейтинги следующих эмитентов: Республики Башкортостан, Чувашской Республики, Ханты-Мансийского АО, Республики Коми, города Краснодара, Краснодарского края, Красноярского края, Нижегородской области, города Омска, Омской области, Самарской области, Республики Татарстан, города Волгограда были одобрены для публикации Мауро Крисафулли, Младшим управляющим директором группы по рейтингованию субсуверенных эмитентов (+44.20.7772.5456, +44.20.7772.5454).

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 эмитенту или подразделения агентства Moody's, присвоившего рейтинг, можно ознакомиться на сайте www.moodys.com.

Чтобы получить дополнительную информацию о раскрытии информации в соответствии с требованиями органов регулирования касательно каждого рейтинга, воспользуйтесь вкладкой "Ratings" ("Рейтинги") на странице эмитента на веб-сайте агентства Moody's www.moodys.com

Настоящая публикация является переводом на русский язык пресс-релиза [«Rating Action: Moody's stabilises outlook on 14 Russian sub-sovereigns; affirms ratings»](#). В случае расхождений между русской и английской версией преимущественную силу имеет версия на английском языке.

© Авторское право 2017 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, ПРИСВОЕННЫЕ КОМПАНИЕЙ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. И АФФИЛИРОВАННЫМИ С НЕЙ РЕЙТИНГОВЫМИ АГЕНТСТВАМИ ("MIS"), ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ МНЕНИЕ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА MOODY'S НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОЛГОВЫХ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S МОГУТ ВКЛЮЧАТЬ В СЕБЯ МНЕНИЕ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА MOODY'S 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 ОПРЕДЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ УБЫТКОВ В СЛУЧАЕ ДЕФолТА. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ НИКАКИХ ИНЫХ РИСКОВ, ТАКИХ КАК РИСК СОКРАЩЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ, ПАДЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ, ЦЕНОВЫХ КОЛЕБАНИЙ И Т.Д. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В ПУБЛИКАЦИЯХ АГЕНТСТВА MOODY'S, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О СУЩЕСТВУЮЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S МОГУТ ТАКЖЕ СОДЕРЖАТЬ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ, ПОЛУЧЕННЫЕ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ РАСЧЕТНЫХ МОДЕЛЕЙ, И СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ИЛИ КОММЕНТАРИИ, ПУБЛИКУЕМЫЕ КОМПАНИЕЙ MOODY'S ANALYTICS, INC. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ИЛИ ФИНАНСОВЫМИ КОНСУЛЬТАЦИЯМИ; КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S ТАКЖЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕКОМЕНДАЦИЯМИ ПРИОБРЕТАТЬ, ПРОДАВАТЬ ИЛИ ХРАНИТЬ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. НИ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ, НИ ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S НЕ ОЦЕНИВАЮТ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ КАКИХ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ И ПУБЛИКАЦИИ СВОИХ МАТЕРИАЛОВ АГЕНТСТВО MOODY'S ОЖИДАЕТ И РАССЧИТЫВАЕТ НА ТО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕСТОР БУДЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРОВОДИТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОЦЕНИВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РАССМАТРИВАЕМЫЕ ИМ НА ПРЕДМЕТ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ХРАНЕНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ АГЕНТСТВА MOODY'S НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РОЗНИЧНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ. ДЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НЕБЕЗОПАСНО И НЕЦЕЛЕСООБРАЗНО ПРИНИМАТЬ КАКИЕ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ НА ОСНОВАНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ИЛИ ПУБЛИКАЦИЙ АГЕНТСТВА MOODY'S. ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ СОМНЕНИЙ ВАМ СЛЕДУЕТ СВЯЗАТЬСЯ С ВАШИМ ФИНАНСОВЫМ КОНСУЛЬТАНТОМ ИЛИ ДРУГИМИ СПЕЦИАЛИСТАМИ.

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 возникновения технической ошибки, а также в силу иных факторов, вся содержащаяся здесь 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 получена из источников, которые агентство Moody's считает надежными, в том числе, если целесообразно, от независимых источников – третьих сторон. Однако агентство MOODY'S не является аудиторским агентством и не может в каждом случае проводить независимую проверку, или валидацию информации, полученной в процессе присвоения рейтингов или в процессе подготовки своей публикации.

В рамках, установленных законодательством, агентство Moody's, его директора, должностные лица, работники, агенты, представители, лицензиары и поставщики агентства Moody's не несут ответственности ни перед каким лицом или организацией за какой бы то ни было не прямой, особый, косвенный, последующий или побочный убыток или ущерб любого рода, возникший в связи с содержащейся в настоящем документе информацией, либо в связи с ее использованием или в связи с невозможностью ее использования, даже если агентство Moody's или любой из его директоров, должностных лиц, работников, агентов, представителей, лицензиаров или поставщиков был заранее уведомлен о возможности возникновения таких убытков или ущерба, в том числе: а) неполучение текущего или будущего дохода или б) убытка или ущерба, возникшего в том случае, если соответствующий финансовый инструмент не является объектом присвоения определенного рейтинга агентства Moody's.

В рамках, установленных законодательством, агентство Moody's, его директора, должностные лица, работники, агенты, представители, лицензиары и поставщики агентства Moody's отказываются от ответственности за какой-либо прямой или компенсационный убыток или ущерб, причиненный любому лицу или организации, в том числе и допущенный по небрежности (но исключая мошеннические действия, умышленные неправомерные действия или любой другой вид ответственности, который, во избежание любых сомнений, по закону не может быть исключен) со стороны либо в связи с обстоятельством или явлением, зависящим или не зависящим от агентства MOODY'S или кого-либо из его директоров, должностных лиц, работников или представителей, лицензиаров или поставщиков, возникший в связи с информацией, содержащейся в настоящем документе, либо в связи с ее использованием или невозможностью ее использования.

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 Moody's Investors Service, Inc., полностью принадлежащее на правах дочернего предприятия корпорации Moody's Corporation ("MCO"), настоящим сообщает, 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 плату 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 MIS и процессов присвоения рейтингов. Информация относительно определенных аффилированных связей, которые могут существовать между директорами MCO и объектами рейтингования, 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 размещается на веб-сайте www.moody.com в разделе "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Дополнительные условия только для Австралии: любая публикация настоящего документа в Австралии осуществляется на основании австралийской лицензии на оказание финансовых услуг дочерней компании MOODY'S - Moody's Investors Service Pty Limited, регистрационный номер ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 и/или Moody's Analytics Australia Pty Ltd, регистрационный номер ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (если применимо). 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). Кредитный рейтинг агентства Moody's - это мнение агентства о кредитном качестве долгового обязательства эмитента, а не долевых

ценных бумаг эмитента или любой другой формы ценных бумаг, доступных розничным инвесторам. Для розничных инвесторов небезопасно и нецелесообразно принимать какие-либо инвестиционные решения на основании кредитных рейтингов или публикаций агентства MOODY'S. При возникновении сомнений вам следует связаться с вашим финансовым консультантом или другими специалистами.

Дополнительные условия только для Японии: Moody's Japan K.K. ("MJKK"), 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. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") является кредитно-рейтинговым агентством, находящимся в полной собственности MJKK. MSFJ не является Национально признанной статистической рейтинговой организацией (NRSRO), поэтому кредитные рейтинги, присвоенные MSFJ, являются кредитными рейтингами, присвоенными организацией, не являющейся NRSRO. Поэтому обязательства, которым присвоены такие рейтинги, не будут отвечать некоторым требованиям, предусмотренным законодательством США. MJKK и MSFJ являются кредитно-рейтинговыми агентствами, зарегистрированными Японским агентством по финансовым услугам и их регистрационные номера, присвоенные специальным уполномоченным Японского агентства по финансовым услугам (рейтинги), № 2 и № 3 соответственно.

MJKK и MSFJ (если применимо) настоящим сообщают, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваивается рейтинг MJKK или MSFJ, до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить соответственно MJKK или MSFJ за оценку и оказанные рейтинговые услуги плату в диапазоне от 200 000 японских йен до приблизительно 350 000 000 японских йен.

MJKK и MSF также разработали и выполняют правила и процедуры, направленные на соблюдение требований законодательства Японии.