

RatingsDirect®

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Феликс Эйгель, Лондон (44) 20-7176-6780; felix.eigel@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Карен Вартапетов, Москва (7) 495-783-40-18; karen.vartapetov@standardandpoors.com

РЕЗЮМЕ

- Позитивное влияние на финансовые показатели столицы Российской Федерации г. Москвы, вероятнее всего, будут оказывать очень низкий уровень долга и очень сильные показатели ликвидности — в соответствии с нашим базовым сценарием на 2015–2017 гг.
- Вместе с тем мы полагаем, что перспективы экономического роста города будут слабыми по сравнению с сопоставимыми региональными и местными органами власти (РМОВ) других стран.
- Рейтинги Москвы сдерживаются уровнем суверенного долгосрочного кредитного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте.
- Мы подтверждаем долгосрочный кредитный рейтинг Москвы на уровне «BB+» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам Москвы отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации. Это означает, что любое

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

рейтинговое действие в отношении Российской Федерации, скорее всего, приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении Москвы, несмотря на то, что мы считаем негативное рейтинговое действие в отношении Москвы вследствие ухудшения собственной кредитоспособности города маловероятным.

РЕЙТИНГОВОЕ ДЕЙСТВИЕ

4 сентября 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг Москвы на уровне «BB+» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+». Прогноз изменения рейтингов — «Негативный».

ОБОСНОВАНИЕ

Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента Москвы отражает долгосрочный суверенный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте «BB+» и сдерживается его уровнем, поскольку мы полагаем, что российским региональным и местным органам власти (РМОВ) не может быть присвоен рейтинг выше суверенного рейтинга (см. статью «Присвоение корпоративным эмитентам и органам власти рейтингов на уровне выше суверенных: Методология и допущения», опубликованную 19 ноября 2013 г. в RatingsDirect), что отражает наше мнение о российской системе региональных (муниципальных) финансов, в рамках которой РМОВ имеют очень ограниченную автономию доходов и не могут эффективно сдерживать негативное вмешательство со стороны федерального правительства.

В соответствии с нашими критериями оценка характеристик собственной кредитоспособности Москвы (stand-alone credit profile – SACP) – «bbb», что на две ступени выше кредитного рейтинга эмитента. Оценка SACP определяется нашей оценкой собственной кредитоспособности РМОВ и влияния системы региональных (муниципальных) финансов, в рамках которой РМОВ осуществляет свою деятельность.

Мы понижаем оценку SACP Москвы с «bbb+» до «bbb», поскольку полагаем, что в среднесрочном плане перспективы экономического роста города будут слабыми по сравнению с сопоставимыми РМОВ других стран.

Оценка SACP на уровне «bbb» отражает статус Москвы как экономического, административного и финансового центра страны, а также очень низкий уровень долга, очень сильные показатели ликвидности, сильные финансовые показатели и очень низкий уровень условных обязательств. По нашему мнению, «средний» уровень финансовой гибкости и «средние» экономические показатели, которые, как

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

мы предполагаем, будут постепенно ухудшаться в ближайшие годы, оказывают нейтральное влияние на кредитоспособность города.

Негативное влияние на уровень оценки SACP города оказывают «неустойчивая и несбалансированная» российская система региональных (муниципальных) финансов, в рамках которой распределение доходных и расходных полномочий в значительной степени зависит от решений федерального правительства, а также «низкое», по нашему мнению, качество управления финансами, обусловленное низкой надежностью долгосрочного финансового планирования и ограниченной предсказуемостью бюджетной политики.

Мы оцениваем экономические показатели Москвы как «средние» в международном контексте, поскольку высокий уровень доходов, который определяется как показатель ВВП на душу населения, нейтрализуется продолжающимся экономическим спадом. Москва — столица России, политический, экономический и финансовый центр страны. На долю города приходится около 17% ВВП России, в Московском регионе проживает более 13% населения страны, в границах самого города — 8,4%. Налоговая база столицы по-прежнему зависит от нескольких крупных нефтегазовых компаний, которые, по нашим оценкам, обеспечивают около 20% поступлений по налогу на прибыль.

По нашему мнению, в 2015–2017 гг. экономический рост и рост доходов бюджета Москвы будут зависеть главным образом от экономических показателей России в целом. В рамках неустойчивой и несбалансированной системы региональных (муниципальных) финансов основная часть доходов бюджета города контролируется федеральным правительством и по-прежнему зависит от регулярно проводимых изменений российского налогового законодательства и системы межбюджетных отношений.

Тем не менее мы оцениваем уровень финансовой гибкости Москвы как «средний». Мы полагаем, что благодаря более высокому качеству инфраструктуры Москва может сдерживать рост капитальных расходов более эффективно, чем большинство российских РМОВ. В нашем базовом сценарии мы ожидаем, что доля капитальных расходов в совокупных расходах будет по-прежнему составлять около 20%. В случае необходимости Москва может частично сократить капитальные расходы для снижения дефицита бюджета и сдерживания роста долга.

В настоящее время мы прогнозируем стагнацию экономики в ближайшие три года, но относительно высокая инфляция и девальвация валюты, вероятнее всего,

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

компенсируют ухудшение финансовых показателей основных налогоплательщиков и будут поддерживать номинальный рост налоговых доходов на уровне в среднем примерно 5% в 2015–2017 гг.

В нашем базовом сценарии мы ожидаем, что финансовые показатели Москвы останутся сильными, при этом город будет демонстрировать в среднем относительно высокий текущий профицит и небольшой дефицит с учетом капитальных расходов в 2013–2017 гг. Мы повышаем нашу оценку финансовых показателей города до «сильных» (ранее мы определяли их как «умеренные»), поскольку полагаем, что их ослабление будет более плавным и менее значительным, чем мы прогнозировали ранее.

Мы предполагаем, что город будет и в дальнейшем проводить взвешенную финансовую политику и сдерживать рост расходов – как и в 1-м полугодии 2015 г., когда текущие расходы снизились примерно на 5% в номинальном выражении по сравнению с 1-м полугодием 2014 г., несмотря на высокий уровень инфляции (около 15%).

Несмотря на рост расходов во 2-м полугодии 2015 г. и вероятное замедление роста доходов, мы ожидаем, что текущий профицит города достигнет примерно 17,5% текущих доходов в 2015 г., что будет лишь немногим ниже уровня 2013–2014 гг. Мы прогнозируем небольшое снижение текущего баланса в 2016–2017 гг. вследствие ухудшения экономической ситуации, однако его показатели останутся высокими в международном контексте.

Крупные капиталовложения в развитие транспортной инфраструктуры, вероятнее всего, приведут к увеличению дефицита бюджета города. Мы ожидаем, что дефицит с учетом капитальных расходов увеличится, но останется небольшим и составит в среднем 5% совокупных доходов в 2016–2017 гг. по сравнению с положительным средним значением баланса в 2011–2013 гг.

Как следствие, объем полного долга города будет увеличиваться очень постепенно и достигнет всего 21,5% полных текущих доходов города к концу 2017 г. Город не планирует размещать облигации в 2015 г., поскольку имеет значительный резерв денежных средств, накопленных в 1-м полугодии 2015 г., но может возобновить выпуск облигаций в 2016–2017 гг.

Мы оцениваем уровень условных обязательств Москвы как «очень низкий». По нашим оценкам, максимальный объем экстренной финансовой поддержки, которая может

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

потребуется для многочисленных принадлежащих городу компаний, оказывающих общественные услуги, не превысит 10% текущих доходов.

Мы считаем качество управления финансами Москвы «слабым» в международном контексте, как и у большинства российских РМОВ. По нашему мнению, долгосрочное финансовое планирование и планирование капитальных расходов характеризуются недостаточной прозрачностью и предсказуемостью, особенно принимая во внимание задержки в реализации капитальных проектов. Уровень прозрачности политики в отношении многочисленных организаций, связанных с государством, также невысок. Вместе с тем мы оцениваем качество управления долгом как относительно высокое и, на наш взгляд, превышающее среднероссийский уровень.

В настоящее время мы не прогнозируем повышение оценки SACP города. Вместе с тем мы можем понизить оценку SACP в случае ослабления финансовых показателей и показателей ликвидности Москвы в результате значительного сокращения налоговых доходов и недостаточного использования гибкости расходов, что в настоящее время предусматривается нашим базовым сценарием.

Ликвидность

Наша оценка показателей ликвидности Москвы как очень сильных (в соответствии с нашими критериями) отражает очень высокий коэффициент покрытия расходов на обслуживание и погашение долга, ограниченный доступ к источникам внешней ликвидности и сильные собственные финансовые показатели города. Мы ожидаем, что в ближайшие 12 месяцев коэффициент покрытия расходов на обслуживание и погашение долга останется очень высоким, поскольку город, вероятнее всего, будет поддерживать объем остатков денежных средств на счетах, намного превышающий годовые расходы на обслуживание и погашение долга. По нашему мнению, Москва имеет сильную в структурном отношении способность генерировать денежные средства из внутренних источников благодаря высоким показателям операционной маржи, однако по-прежнему подвергается рискам, связанным со слабостью внутреннего финансового рынка и ограниченным доступом к источникам внешней ликвидности.

Мы ожидаем, что в 2015–2016 гг. город будет использовать часть денежных средств для покрытия дефицита с учетом капитальных расходов. Однако объем остатков денежных средств на счетах города по-прежнему составит в среднем около 250 млрд руб. (примерно 3,5 млрд долл.), что будет превышать расходы на обслуживание и погашение долга в этот же период более чем в 4 раза.

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

Благодаря использованию амортизирующихся среднесрочных облигаций с плавным графиком погашения и лишь незначительному объему заимствований в последние годы объем расходов на обслуживание и погашение долга, вероятнее всего, составит в среднем лишь 3,5% текущих доходов до конца 2017 г. Насколько мы понимаем, город не планирует выпускать облигации в 2015 г., поскольку имеет значительный объем накопленных денежных средств. Москва может возобновить выпуск облигаций в 2016 г.

ПРОГНОЗ

Прогноз «Негативный» по рейтингам Москвы отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации. Любое рейтинговое действие в отношении Российской Федерации, скорее всего, приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении Москвы.

Мы считаем негативное рейтинговое действие в отношении Москвы вследствие ухудшения собственной кредитоспособности города маловероятным, поскольку оценка SACF Москвы на две ступени выше долгосрочного кредитного рейтинга города.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ Г. МОСКВЫ

Таблица 1

Москва: финансовые показатели						
	По состоянию на 31 декабря					
(млн руб.)	2012	2013	2014	2015(бс)	2016(бс)	2017(бс)
Текущие доходы	1 395 836	1 450 224	1 520 434	1 574 209	1 658 752	1 753 213
Текущие расходы	1 220 323	1 171 590	1 219 255	1 296 640	1 390 424	1 495 152
Текущий баланс	175 513	278 634	301 179	277 570	268 328	258 061
Текущий баланс, % текущих доходов	12,6	19,2	19,8	17,6	16,2	14,7
Капитальные доходы	111 877	136 627	31 849	72 000	53 000	53 000
Капитальные расходы	314 543	357 277	381 991	381 991	401 090	421 145
Баланс с учетом капитальных расходов	(27 153)	57 985	(48 963)	(32 421)	(79 762)	(110 083)
Баланс с учетом капитальных расходов, % доходов	(1,8)	3,7	(3,2)	(2,0)	(4,7)	(6,1)
Погашение долга	39 771	40 861	45 979	26 126	71 201	26 056
Бюджетные кредиты (нетто)	25 845	10 680	21 518	20 082	12 082	82
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов	(63 545)	17 790	(94 738)	(58 547)	(150 963)	(136 139)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов, % доходов	(4,2)	1,1	(6,1)	(3,6)	(8,8)	(7,5)
Привлеченные заимствования (брутто)	0	29 694	20 009	0	150 000	136 000
Баланс с учетом привлеченных средств	(63 545)	47 485	(74 729)	(58 547)	(963)	(139)

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

Таблица 1

Москва: финансовые показатели (cont.)						
Прирост текущих доходов, %	Н/С	3,9	4,8	3,5	5,4	5,7
Прирост текущих расходов, %	Н/С	(4,0)	4,1	6,3	7,2	7,5
Гибкие доходы, % текущих доходов	11,6	14,3	15,5	16,0	15,3	15,4
Капитальные расходы, % расходов	20,5	23,4	23,9	22,8	22,4	22,0
Прямой долг (на конец года)	187 224	178 036	160 589	134 463	213 262	323 206
Прямой долг, % текущих доходов	13,4	12,3	10,6	8,5	12,9	18,4
Полный долг, % полных текущих доходов бюджета	15,9	14,9	14,2	12,3	16,3	21,5
Процентные выплаты, % текущих доходов	1,6	1,0	0,8	0,7	0,9	1,4
Обслуживание и погашение долга, % текущих доходов	4,5	3,8	3,9	2,4	5,2	2,9

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. Основными источниками являются финансовая статистика и бюджеты, предоставленные эмитентом. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария. Н/С - несущественно.

Таблица 2

	По состоянию на 31 декабря					
	2012	2013	2014	2015с	2016с	2017с
Численность населения	11 979 529	12 043 900	12 149 200	12 228 600	12 303 600	12 376 800
Прирост населения, %	0,0	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6
ВРП на душу населения, руб.	887 545	913 325	977 924	1 003 093	1 087 035	1 157 329
Прирост реального ВРП, %	2,8	0,2	0,1	(2,6)	1,9	2,0
Уровень безработицы, %	0,8	1,7	1,7	1,3	1,3	1,3

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. К числу источников, как правило, относятся национальные статистические агентства и Eurostat. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария.

ОЦЕНКИ РЕЙТИНГОВЫХ ФАКТОРОВ

Таблица 3

Москва: оценки рейтинговых факторов*	
Основные факторы	
Система региональных (муниципальных) финансов	Неустойчивая и несбалансированная
Экономика	Средняя
Качество управления финансами	Низкое
Финансовая гибкость	Средняя
Финансовые показатели	Сильные
Ликвидность	Очень сильная
Долговая нагрузка	Очень низкая
Условные обязательства	Очень низкие

Таблица 3

Москва: оценки рейтинговых факторов* (cont.)

* Standard & Poor's присваивает рейтинги региональным и местным органам власти на основе анализа восьми рейтинговых факторов, указанных в таблице. Более подробно о присвоении кредитного рейтинга РМОВ на основании анализа восьми рейтинговых факторов см. в статье «Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти из разных стран мира, за исключением США» (раздел А), опубликованной 30 июня 2014 г.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Суверенные индикаторы // 30 июня 2015 г. Интерактивная версия доступна по адресу: [at http://www.spratings.com/sri](http://www.spratings.com/sri).

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's// 30 сентября 2014 г.
- Национальные и региональные шкалы кредитных рейтингов // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти из разных стран мира, за исключением США // 30 июня 2014 г.
- Присвоение корпоративным эмитентам и органам власти рейтингов на уровне выше суверенных: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.

В соответствии с нашей политикой и процедурами в состав Рейтингового комитета вошли аналитики, имеющие достаточную квалификацию для участия в голосовании на заседании комитета и достаточный опыт для обеспечения надлежащего уровня знаний и понимания соответствующей методологии (см. «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»). В начале Комитета его председатель подтвердил, что информация, предоставленная Рейтинговому комитету ведущим кредитным аналитиком, была своевременно распространена и была достаточной для принятия обоснованного решения членами Комитета.

После вводной презентации ведущего кредитного аналитика и разъяснения им своих рекомендаций члены Комитета обсудили основные рейтинговые факторы и важнейшие вопросы в соответствии с применяемыми критериями. Члены Комитета рассмотрели и обсудили качественные и количественные факторы риска на основе данных за прошлые периоды и прогнозов.

Оценки основных рейтинговых факторов представлены в разделе «Оценки рейтинговых факторов».

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

Председатель Комитета обеспечил возможность высказать свое мнение каждому члену Комитета с правом голоса. Председатель Комитета или уполномоченный им представитель ознакомился с проектом отчета, чтобы обеспечить его соответствие решению Комитета. Мнения и решение Рейтингового комитета представлены в приведенном выше обосновании и прогнозе.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

РЕЙТИНГ-ЛИСТ

До	С
Москва	
Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валюте	
BB+/Негативный/--	BB+/Негативный/--
Рейтинг по российской национальной шкале	
ruAA+/--	ruAA+/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга по обязательствам в иностранной и национальной валюте	
BB+	BB+
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга по обязательствам в национальной валюте	
BB+	BB+
Рейтинг по национальной шкале	
ruAA+/--	ruAA+/--

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).

Рейтинги российской столицы г. Москвы подтверждены на уровне «BB+/ruAA+» вследствие по-прежнему очень низкого уровня долга и очень сильных показателей ликвидности; прогноз — «Негативный»

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзываться или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.