

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

Группа контактов:

SovereignEurope; SovereignEurope@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Основные экономические и финансовые показатели

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Статьи

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

Резюме

- Мы ожидаем, что в 2014–2017 гг. Россия будет поддерживать сильные показатели чистых внешних активов и умеренный уровень долга расширенного правительства.
- Мы подтверждаем долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BBB-/A-3», по обязательствам в национальной валюте на уровне «BBB/A-2».
- Прогноз остается «Негативным», отражая нашу точку зрения относительно того, что мы можем понизить рейтинги Российской Федерации в ближайшие 18 месяцев, если ее внешние и бюджетные резервы будут сокращаться быстрее, чем мы ожидаем в настоящее время, например вследствие дальнейшего ужесточения санкций в результате конфликта на Украине.
- Если мы увидим, что гибкость денежно-кредитной политики или обменного курса понизится, мы также можем понизить рейтинги.

Рейтинговое действие

24 октября 2014 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BBB-/A-3», по обязательствам в национальной валюте на уровне «BBB/A-2». Прогноз остается «Негативным».

Кроме того, мы подтвердили долгосрочный рейтинг России по национальной шкале на уровне «ruAAA».

Обоснование

Позитивное влияние на суверенные рейтинги Российской Федерации оказывают сильные показатели чистых внешних активов и умеренный уровень долга расширенного правительства, который, как мы ожидаем, будет поддерживаться в 2014–2017 гг. В соответствии с нашим базовым сценарием мы полагаем, что санкции в отношении России останутся в силе в пределах горизонта прогнозирования при отсутствии деэскалации украинского конфликта. Тем не менее ситуация может измениться, и в случае ослабления санкций это может в некоторой степени стимулировать рост российской экономики.

Негативными рейтинговыми факторами по-прежнему являются структурные недостатки российской экономики, в частности сильная зависимость от углеводородов и других сырьевых ресурсов, а также относительно слабые политические и экономические институты, подрывающие, с нашей точки зрения, конкурентоспособность экономики и обуславливающие неблагоприятный инвестиционный и деловой климат.

Присоединение Крыма в марте 2014 г. и представление о том, что Россия поддержала пророссийские силы на востоке Украины, привели к введению санкций в отношении Российской Федерации и преимущественному закрытию международных рынков капитала для российских эмитентов. Несмотря на то, что российские корпорации и банки, которым присвоены рейтинги Standard & Poor's, по нашему мнению, располагают объемами иностранной валюты, достаточными для обеспечения их потребностей в финансировании до конца 2015 г., мы считаем, что более слабые в финансовом отношении организации (среди тех, что не имеют наших рейтингов), по всей вероятности, будут испытывать проблемы, связанные с ухудшением их финансовых профилей, и в результате, как мы ожидаем, будет ухудшаться качество активов финансовой системы.

Мы ожидаем, что Центральный банк Российской Федерации (Банк России) обеспечит достаточную ликвидность для поддержки экономики, которая будет расти лишь на 1% в год в 2014–2017 гг., что соответствует средним темпам роста в предыдущие пять лет, включавшим сокращение на 8% в 2009 г. Этот ограниченный рост частично будет следствием структурного замедления темпов роста экономики, происшедшего до украинского кризиса. Вместе с тем он отражает отсутствие внешнего финансирования и снижение цен на нефть. Аналогичным образом реальный рост ВВП, взвешенный в соответствии с нашими критериями, в расчете на одного жителя страны в среднем составит около 1% в 2014–2017 гг. Ослабление рубля

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

будет оказывать негативное влияние на уровень ВВП на душу населения, который, как мы ожидаем, составит 13 400 долл. в 2014 г.

Мы предполагаем, что доступные резервы в иностранной валюте сократятся до уровня импорта в течение примерно четырех месяцев к 2017 г. (по сравнению с восемью месяцами в 2014 г.) в результате поддержки экономики ликвидностью в иностранной валюте, которую осуществляет Банк России. Мы оцениваем доступные резервы как совокупные резервы, скорректированные на инвестиции, осуществляемые Банком России в целях размещения средств правительства. В настоящее время мы относим эти инвестиции к внешним активам правительства, а не к резервам Банка России. Мы также корректируем международные резервы в сторону понижения, учитывая нашу оценку потребностей для покрытия депозитов российских банков в иностранной валюте, валютных свопов Банка России, сделок РЕПО и корреспондентских счетов банков-резидентов, которые учитываются как резервы.

Несмотря на то, что нетто-отток капитала из российской экономики значительно снизился – после пикового значения, отмеченного в первом квартале 2014 г., уровень нетто-оттока капитала из частного сектора будет существенно выше за год в целом (по сравнению с предыдущими годами). Этот отток в среднем составлял 57 млрд долл. ежегодно на протяжении пяти лет, закончившихся 2013 г., и 85 млрд долл. уже за несколько месяцев 2014 г. – до сентября (или 78 млрд долл., включая сделки в иностранной валюте, осуществляемые между российскими банками и Банком России). Тем не менее мы ожидаем, что профицит по счету текущих операций (СТО) российского правительства будет поддерживаться в 2014-2017 гг. вследствие давления слабого рубля на импорт.

В то же время мы ожидаем, что показатели «узких» чистых внешних активов по-прежнему будут достаточно сильными: превышение внешних активов над обязательствами составит около 20% поступлений по СТО в 2014-2017 гг. (внешний долг минус ликвидные внешние активы государственного и банковского сектора). С нашей точки зрения, аккумуляция внешних активов объясняется главным образом оттоком капитала из нефинансового частного сектора. Мы рассматриваем эти активы как менее ликвидные и не включаем их в расчет «узкого» чистого внешнего долга. По нашим оценкам, совокупные потребности страны во внешнем финансировании (платежи по СТО плюс краткосрочный внешний долг, подлежащий погашению) составят около 80% поступлений по СТО плюс доступные резервы в 2014-2017 гг.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

Зависимость России от экспорта сырьевых ресурсов обуславливает волатильность условий торговли. Прошлый опыт свидетельствует о существенной его корреляции с динамикой импорта: сокращение импорта в определенной степени компенсирует сокращение доходов от экспорта, вызванное изменениями цен на сырье. Standard & Poor's исходит из того, что цены на нефть марки Brent в 2015–2017 гг. в среднем составят около 90 долл. за барр. По нашим оценкам, нефть марки Urals по отношению к нефти марки Brent продавалась в среднем с дисконтом около 1 долл./барр. в течение последних пяти лет.

На протяжении последних нескольких лет возросла зависимость бюджета от поступлений, связанных с сырьевыми ресурсами. Если в 2008 г. бюджет был сбалансированным при средней цене на нефть около 55 долл./барр., то, по нашим оценкам, в этот год для достижения сбалансированности бюджета (при прочих равных условиях) потребуется, чтобы цена на нефть приближалась к 4 тыс. руб./барр. (около 95 долл./барр. согласно текущему обменному курсу).

Чтобы снизить эту зависимость, в 2013 г. правительство ввело фискальное правило, ограничивающее расходы правительства привязкой к долгосрочным (историческим) ценам на нефть и также ограничивающее дефицит федерального правительства 1% ВВП. Эта мера должна позволить накапливать резервы в периоды высоких цен на нефть и расходовать их, когда цены падают, снижая, таким образом, цикличность фискальной политики. С нашей точки зрения, приверженность правительства выполнению фискального правила, вероятно, будет подвергнута серьезной проверке в связи с недавним ухудшением перспектив экономического роста страны и снижением цен на нефть.

Обесценение рубля относительно бивалютной корзины (доллар США и евро) примерно на 20% с конца 2013 г. способствовало поддержанию фискальной позиции правительства в этом году, поскольку примерно 50% доходов правительства составляют поступления от нефти и газа, номинированные в долларах США. Мы ожидаем, что в результате бюджет федерального правительства в этом году будет исполнен с небольшим профицитом в 0,4% ВВП. Тем не менее балансы бюджетов региональных и местных органов власти ухудшаются, так как эти правительства несут бремя увеличившихся расходов на зарплаты работников бюджетного сектора. В результате мы ожидаем, что бюджет расширенного правительства в целом будет исполнен с дефицитом в 0,6% ВВП в этом году, тогда как в 2015–2017 гг. дефицит в среднем составит 2%, отражая среднегодовое изменение долга расширенного правительства в размере 3% ВВП в 2014–2017 гг. — с учетом влияния обменного курса на размер внешнего долга (около 33% совокупного долга).

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

В 2015 г. правительство решило продолжить практику, связанную с перенаправлением поступлений от работодателей и работников из накопительной части пенсионной системы, – для того чтобы облегчить выполнение обязательств в рамках распределительной государственной пенсионной системы. В то время как эти изменения будут поддерживать финансовые показатели государственного сектора в краткосрочной перспективе, обеспечивая примерно 310 млрд руб. дополнительных доходов бюджета федерального правительства, не прямые пенсионные обязательства правительства возрастут. С нашей точки зрения, перераспределение средств из накопительной пенсионной системы также окажет негативное влияние на развитие рынков капитала и инвестиционный климат в России, так как это лишает экономику одного из немногих источников долгосрочного финансирования. Мы не ожидаем, что правительство использует средства, уже аккумулированные в накопительной пенсионной системе.

Мы рассматриваем небольшой чистый долг расширенного правительства как позитивный рейтинговый фактор на фоне низких процентных платежей (как процентов от доходов). Тем не менее состояние государственных финансов ухудшается. Мы корректируем в сторону понижения на 1% ВВП активы Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (9% ВВП) вследствие инвестиций Фонда национального благосостояния в неликвидные, по нашему мнению, внутренние активы. Мы полагаем, что правительство, по всей видимости, увеличит внебюджетную поддержку экономики с помощью этих фондов.

Мы рассматриваем эффективность институциональной системы и системы управления в России как негативные рейтинговые факторы. По нашему мнению, российские политические институты остаются сравнительно слабыми, сохраняется высокая степень централизации политической власти. Мы не ожидаем, что в пределах нашего горизонта прогнозирования (2014–2017 гг.) правительство будет решительно и эффективно устранять долгосрочные структурные проблемы, которые препятствуют повышению темпов экономического роста и связаны с высоким уровнем восприятия коррупции, относительно слабым соблюдением принципа верховенства закона, преобладающей ролью государства в экономике и неблагоприятным деловым и инвестиционным климатом.

Наша оценка гибкости денежно-кредитной политики поддерживается запланированным Банком России переходом к полностью гибкому обменному курсу, который, как мы ожидаем, будет осуществлен в начале 2015 г. Мы видим, что Банк России должен принимать все более сложные решения в отношении денежно-кредитной политики на

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

фоне инфляционного давления, обусловленного волатильностью финансовых рынков, обесценением рубля и контрсанкциями правительства, одновременно пытаюсь поддерживать устойчивый рост ВВП.

Прогноз

Прогноз «Негативный» отражает нашу точку зрения относительно того, что мы можем понизить рейтинги Российской Федерации в ближайшие 18 месяцев, если ее внешние и бюджетные резервы будут сокращаться быстрее, чем мы ожидаем в настоящее время, например вследствие дальнейшего ужесточения санкций в результате конфликта на Украине. Если мы увидим, что гибкость денежно-кредитной политики или обменного курса понизится, мы также можем понизить рейтинги.

Кроме того, если мы увидим, что переход России к более гибкому обменному курсу приостановлен, мы можем понизить рейтинги по обязательствам в национальной валюте, приравняв их к рейтингам по обязательствам в иностранной валюте.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам на «Стабильный» в случае улучшения инвестиционного климата, а также перспектив экономического роста в России.

Основные экономические и финансовые показатели

Таблица 1

Российская Федерация: некоторые экономические и финансовые показатели											
По состоянию на 31 декабря											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014п	2015п	2016п	2017п
Номинальный ВВП, млрд долл.	1 300	1 661	1 223	1 525	1 905	2 017	2 097	1 922	1 867	1 911	1 919
ВВП на душу населения, долл. США	9 102	11 631	8 568	10 671	13 330	14 108	14 632	13 403	13 013	13 309	13 356
Прирост реального ВВП, %	8,5	5,3	(7,8)	4,5	4,3	3,4	1,3	0,3	0,7	1,4	1,2
Прирост реального ВВП на душу населения, %	8,8	5,3	(7,8)	4,4	4,3	3,4	1,1	0,2	0,6	1,3	1,1
Изменение долга расширенного правительства, % ВВП	1,7	1,0	2,1	1,4	2,2	1,3	1,1	3,0	3,0	3,1	3,3
Баланс бюджета расширенного правительства, % ВВП	6,8	4,9	(6,3)	(3,4)	1,5	0,4	(1,3)	(0,6)	(2,2)	(2,4)	(2,4)
Долг расширенного правительства, % ВВП	8,3	7,7	10,2	10,0	10,4	10,6	11,0	13,3	15,4	17,3	19,3

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

Таблица 1

Российская Федерация: некоторые экономические и финансовые показатели (cont.)											
Чистый долг расширенного правительства, % ВВП	(10,8)	(11,4)	(4,0)	1,9	0,2	1,0	2,2	3,7	6,7	8,4	11,1
Процентные расходы расширенного правительства, % доходов	1,3	1,2	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	2,1	2,9	3,3	3,9
Обязательства российского частного сектора перед банками, % ВВП	39,3	43,2	47,0	44,6	46,9	50,5	55,3	59,5	62,8	63,6	65,1
Рост индекса потребительских цен, %	9,0	14,1	11,7	6,9	8,4	5,1	6,8	7,5	7,4	5,7	6,0
Совокупные потребности во внешнем финансировании /(поступления по СТО + доступные резервы), %	68,2	57,5	73,8	65,3	64,1	67,2	71,7	72,7	77,9	84,4	86,3
Баланс счета текущих операций, % ВВП	5,6	6,3	4,1	4,4	5,1	3,5	1,6	3,1	2,6	2,6	2,8
Баланс счета текущих операций, % поступлений по СТО	16,3	17,5	13,2	13,9	15,4	10,9	5,2	9,7	7,9	8,1	8,6
«Узкий» чистый внешний долг, % поступлений по СТО	(29,2)	(22,7)	(44,5)	(42,9)	(38,0)	(36,7)	(28,5)	(23,3)	(20,4)	(19,7)	(21,4)
Чистые внешние обязательства, % поступлений по СТО	33,7	(43,2)	(27,4)	(3,6)	(22,9)	(21,0)	(19,3)	(28,8)	(35,0)	(41,3)	(48,1)

Финансовые институты (кроме Центрального банка), обязательства которых включены в определение денежной массы страны. Совокупные потребности во внешнем финансировании определяются как отток средств по счету текущих операций плюс непогашенный краткосрочный долг на конец предыдущего года плюс депозиты нерезидентов на конец предыдущего года плюс долгосрочный внешний долг сроком погашения в течение года. "Узкий" чистый внешний долг определяется как совокупные заимствования в иностранной и национальной валютах государственного и частного секторов у нерезидентов минус международные резервы минус ликвидные внешние активы государственного сектора, а также депозиты финансовых институтов в иностранных банках и кредиты, выданные нерезидентам, или инвестиции в компании-нерезиденты. Если показатель отрицательный - значит, страна является внешним нетто-кредитором. п - прогноз S&P. СТО - счет текущих операций.

Таблица 2

Российская Федерация: оценки рейтинговых факторов	
Основные рейтинговые факторы	Оценка
Эффективность институциональной системы и механизмов управления	Негативная
Структура экономики и перспективы экономического роста	Нейтральная
Внешняя ликвидность и международная инвестиционная позиция	Нейтральная
Финансовая гибкость и бюджетные показатели	Нейтральная
Долговая нагрузка	Позитивная
Гибкость денежно-кредитной политики	Нейтральная

Таблица 2

Российская Федерация: оценки рейтинговых факторов (cont.)

Анализ кредитоспособности суверенного правительства, проведенный аналитиками Standard & Poor's, основывается на оценке пяти ключевых факторов: (1) эффективности институциональной системы и механизмов управления; (2) структуры экономики и перспектив экономического роста; (3) внешней ликвидности и международной инвестиционной позиции; (4) среднего значения оценок уровня долга правительства, финансовой гибкости и бюджетных показателей; (5) гибкости денежно-кредитной политики. Каждый фактор оценивается по шкале от "1" ("самое высокое значение") до "6" ("самое низкое значение"). Статья Standard & Poor's "Присвоение рейтингов суверенным правительствам: Методология и допущения", опубликованная 24 июня 2013 г., излагает принципы определения суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в иностранной валюте (п. V.B) на основании сочетания различных факторов и поясняет, каким образом эти факторы оцениваются (п. V.C). Оценки рейтинговых факторов отражают наше мнение о том, какое влияние факторы, перечисленные в методологии, оказывают на кредитный профиль суверенного правительства - позитивное, нейтральное или негативное. Оценки "позитивная", "нейтральная" и "негативная" носят абсолютный характер для всех рейтинговых категорий. Как следствие, суверенные правительства, имеющие высокие рейтинги, обычно имеют больше "позитивных" оценок рейтинговых факторов, а правительства, имеющие более низкие рейтинги, - больше "негативных" оценок. В соответствии с методологией присвоения суверенных рейтингов Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's изменение оценки вышеупомянутых факторов не всегда обуславливает изменение суверенного рейтинга, равно как и изменению суверенного рейтинга не всегда предшествует изменение одной или более оценок рейтинговых факторов.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Национальные и региональные шкалы кредитных рейтингов // 22 сентября 2014 г.
- Суверенные кредитные рейтинги: Методология и допущения // 24 июня 2013 г.
- Методология: Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов корпоративных и суверенных эмитентов и страховых компаний // 7 мая 2013 г.
- Критерии: Определение оценки риска перевода и конвертации валюты для несuverенных заемщиков // 18 мая 2009 г.

Статьи

- Standard & Poor's пересматривает допущения в отношении цен на нефть и газ // 21 октября 2014 г.
- Суверенные рейтинги стран с развивающейся экономикой: Тенденции, 3-й квартал 2014 г. // 8 октября 2014 г.
- Риск продолжительной стагнации в России возрастает // 8 октября 2014 г.
- Суверенные рейтинги: основные компоненты // 2 октября 2014 г.
- Суверенные рейтинги и оценки риска перевода и конвертации валюты // 6 октября 2014 г.
- Индикаторы суверенного риска // 22 сентября 2014 г. (интерактивная версия: www.spratings.com/SRI)
- Конфликт между Россией и западными странами затрудняет деятельность европейских компаний // 18 сентября 2014 г.
- Санкции будут оказывать все большее влияние на фондирование и ликвидность

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

российских банков // 18 сентября 2014 г.

- Что означает пересмотр прогнозов Standard & Poor's по рейтингам некоторых российских компаний, связанных с государством? // 10 апреля 2014 г.
- Данные о суверенных дефолтах и переходах рейтингов в другие категории, 2013 г. (обновление) // 17 сентября 2014 г.
- Национальные и региональные шкалы кредитных рейтингов: основные вопросы // 23 сентября 2014 г.
- Политические риски остаются ключевым фактором для суверенных рейтингов развивающихся рынков // 5 марта 2014 г.
- Развивающиеся рынки: суверенный долг (отчет 2014 г.): В целом уровень заимствований остается неизменным // 17 февраля 2014 г.
- Глобальные тенденции в отношении суверенных рейтингов: понижений, по всей вероятности, будет больше, чем повышений, в 2014 г. // 17 декабря 2013 г.
- Прогнозы: суверенные кредитные рейтинги (по состоянию на конец 2013 г., пересмотр) // 4 февраля 2014 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, представленная 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.

Члены Комитета пришли к соглашению о том, что основные рейтинговые факторы не изменились.

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

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

приведенном выше обосновании и прогнозе. Значимость каждого рейтингового фактора описывается в методологии, используемой для принятия решения о рейтинговом действии (см. раздел «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»).

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

Рейтинги подтверждены
Российская Федерация

Суверенные кредитные рейтинги

Долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте
BBB-/Негативный/A-3

Долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в национальной валюте
BBB/Негативный/A-2

Рейтинг по национальной шкале
ruAAA/--/--

Оценка риска перевода и конвертации валюты
BBB-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга
По обязательствам в иностранной валюте
BBB-

По обязательствам в национальной валюте
BBB

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).
Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на

Краткое обоснование изменения рейтинга: Суверенные рейтинги Российской Федерации подтверждены в связи с сильными внешнеэкономическими и бюджетными показателями; прогноз остается «Негативным»

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 © 2014 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.