

RatingsDirect®

Банк Kassa Nova — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@standardandpoors.com

Второй контакт:

Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; natalia.yalovskaya@standardandpoors.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Банк Kassa Nova — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)

Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b	
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Слабая	(-2)
Капитализация и прибыльность	Очень сильные	(+2)
Позиция по риску	Умеренная	(-1)
Фондирование	Ниже среднего	
Ликвидность	Адекватная	(-1)
Поддержка	0	
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	
Поддержка со стороны группы	0	
Поддержка за системную значимость	0	
Дополнительные факторы	0	

Текущие рейтинги

Кредитный рейтинг В/Стабильный/С

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:

- очень сильные показатели капитализации, о чем свидетельствует коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков;
- сфокусированная стратегия и опытная управленческая команда;
- более высокие, чем у сопоставимых банков, показатели качества активов.

Негативные:

- небольшие размеры бизнеса в абсолютном выражении и непродолжительная история деятельности;
- риски, связанные с управлением быстрым ростом кредитного портфеля;
- зависимость ресурсной базы от небольшого числа вкладчиков.

Прогноз

«Стабильный» прогноз по рейтингам казахстанского Банка Kassa Nova отражает ожидания Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's относительно того, что банк будет поддерживать капитализацию на уровне, достаточном для абсорбирования возможных убытков в ближайшие 12 месяцев, связанных с быстрым ростом его бизнеса в розничном сегменте. Мы полагаем, что банк будет поддерживать «очень сильные» показатели капитализации и

«адекватные» показатели ликвидности в ближайшие 12 месяцев, несмотря на наши прогнозы некоторого ухудшения качества активов по мере роста кредитного портфеля.

Рейтинги могут быть понижены, если рост активов будет опережать способность банка генерировать прибыль, что приведет к снижению нашего прогнозируемого показателя RAC до корректировок на диверсификацию до уровня менее 15%. Кроме того, мы можем понизить рейтинги или изменить прогноз в худшую сторону в случае снижения качества активов банка вследствие быстрого роста потребительских кредитов или в случае значительного сокращения доли ликвидных активов по сравнению с 15% в конце 2012 г.

Позитивное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев маловероятно. Оно возможно в долгосрочной перспективе, если Kassa Nova удастся создать достаточную, надежную и диверсифицированную базу фондирования и увеличить долю розничных депозитов, а также снизить высокий в настоящее время уровень концентрации портфеля депозитов на отдельных вкладчиках.

Обоснование

Рейтинги Kassa Nova Bank отражают базовый уровень рейтинга «bb-», а также нашу оценку бизнес-позиции банка как «слабой», показателей капитализации и прибыльности как «очень сильных», позиции по риску как «умеренной», показателей фондирования как «ниже среднего» уровня и показателей ликвидности как «адекватных» (в соответствии с определениями, приведенными в критериях). Оценка характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile — SACP) — «b».

Базовый уровень рейтинга

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-».

Присвоенная Казахстану оценка экономического риска «8» отражает концентрацию экономики этой страны на добывающей промышленности, высокий риск экономических дисбалансов, которые в 2003-2007 гг. привели к перегреву рынка кредитования и буму на рынке недвижимости, — при том, что в их финансировании большую роль сыграли иностранные заимствования. Кредитный риск в экономике оценивается как исключительно высокий с учетом агрессивной практики кредитования, недостаточно строгих стандартов андеррайтинга заемщиков, а также низкой платежной культуры и ненадлежащего соблюдения принципа верховенства закона.

Оценка отраслевого риска «7» определяется слабым корпоративным управлением, низкой прозрачностью и широким распространением коррупции и мошенничества. Кроме того, учитываются слабость и нестабильный характер

банковской системы, а также структурные недостатки ее ресурсной базы. Доля иностранных займов уменьшилась, однако база депозитов, на которую влияет государство, остается критически важным фактором поддержания ликвидности.

Таблица 1

АО Банк Kassa Nova: основные показатели				
	По состоянию на 31 декабря			
(млн тенге)	2012	2011	2010	2009
Скорректированные активы	30 514,9	12 402,4	8 127,1	5 839,1
Кредиты клиентам (брутто)	23 141,3	10 549,6	4 969,8	1 887,0
Скорректированный собственный капитал	7 042,0	6 764,1	5 418,9	5 836,8
Операционные доходы	2 109,9	1 264,8	722,3	(29,3)
Непроцентные расходы	1 589,6	1 197,6	856,9	42,9
Доходы от основной деятельности	338,6	49,8	(211,0)	(58,6)

Бизнес-позиция: быстро растущий банк, специализирующийся на потребительском финансировании

«Слабая», по нашему мнению, бизнес-позиция Kassa Nova отражает, с одной стороны, непродолжительную историю деятельности банка, недиверсифицированную бизнес-модель и в целом слабую конкурентоспособность, а с другой, — сфокусированную стратегию и опытную управленческую команду.

Kassa Nova — небольшой казахстанский банк, по размеру активов занимающий 29-е место из 38 банков Казахстана. Банк был создан бывшим мажоритарным собственником и бывшими руководителями ATF Bank (нет рейтингов S&P) в ноябре 2009 г. В конце 2012 г. портфель банка составлял более 150 млн долл., клиентская база — около 7 тыс. клиентов; региональная сеть банка насчитывает 6 филиалов и 21 отделение.

В целом мы положительно оцениваем сфокусированную стратегию банка, в соответствии с которой он ориентируется на предложение ограниченного числа стандартных розничных продуктов представителям среднего класса Казахстана, а также индивидуальным предпринимателям этой страны, поскольку стандартизация продуктов и процессов позволяет ему управлять быстрым ростом бизнеса. Вместе с тем специализация на потребительском финансировании подвергает Kassa Nova высокому риску, связанному с повышением интереса многих казахстанских банков к этому сегменту и, как следствие, риску усиления конкуренции. Мы полагаем, что запланированное развитие бизнеса в сегментах расчетно-кассового обслуживания, работы с кредитными картами и интернет-банкинга в ближайшие два года поможет банку сохранить конкурентные позиции.

Способность обеспечить достаточные ресурсы (в форме депозитов или капитала) будет ключевым фактором поддержания роста банка в ближайшие два-три года. Мы ожидаем, что перевод центрального отделения Kassa Nova из Алматы в Астану в сентябре 2012 г. улучшит доступ банка к потенциальным корпоративным вкладчикам — государственным компаниям и другим крупным казахстанским компаниям, которые планируют переехать в Астану.

В настоящее время в Астане находятся центральные отделения только среднего по размерам АО «Цеснабанк», а также АО «ForteBank», которое входит в ту же группу, что и Kassa Nova.

85% капитала Kassa Nova принадлежит состоятельному казахстанскому бизнесмену Булату Утемуратову, бывшему владельцу ATF Bank; 7,5% — бывшему директору ATF Bank и председателю Наблюдательного совета Kassa Nova Тимуру Исатаеву; 7,5% — Председателю Правления Kassa Nova Талгату Куанышеву. Банк поддерживает небольшую численность управленческого персонала и персонала бэк-офиса, а около 85% сотрудников работают в отделах продаж. Руководители высшего и среднего звена пришли в основном из ATF Bank.

Таблица 2

АО Банк Kassa Nova: показатели бизнес-позиции				
По состоянию на 31 декабря				
(%)	2012	2011	2010	2009
Доходность капитала	4,6	0,8	(3,6)	Н/П

Н/П - не применимо.

Капитализация и прибыльность: мы ожидаем, что коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, останется выше 15%, несмотря на быстрый рост кредитного портфеля

Мы оцениваем показатели капитализации и прибыльности Kassa Nova как «очень сильные», что отражает значительную способность банка абсорбировать убытки. По нашему мнению, коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), до поправок на диверсификацию останется выше 15% в ближайшие 12-18 месяцев, несмотря на ожидаемый нами дальнейший быстрый рост кредитного портфеля.

Показатели капитализации Kassa Nova одни из самых высоких среди казахстанских банков, имеющих кредитные рейтинги: в конце 2012 г. регулятивный капитал 1-го уровня составлял 23,1%, общий коэффициент достаточности капитала – 35,8% (с учетом субординированного долга), что превышает минимальные требования 6% и 12%, соответственно. Вместе с тем небольшой размер собственного капитала (всего 51 млн долл. без учета субординированного долга) подвергает банк высокому риску, связанному с неожиданными и сильными шокowymi потрясениями.

Мы ожидаем, что в 2013-2014 гг. коэффициент RAC снизится по сравнению с 18,1% в конце 2012 г., но останется выше 15%. Наш прогноз определяется ростом кредитного портфеля в среднем примерно на 55% в 2013-2014 гг., небольшими вливаниями капитала и по-прежнему ограниченной способностью генерации прибыли. В 2013 г. банк планирует получить дополнительный капитал в размере примерно 1 млрд тенге в основном за счет конвертации субординированного долга в привилегированные акции, а в 2014 г. — около 3 млрд тенге за счет вливаний в капитал со стороны акционеров. Kassa Nova не планирует выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям.

Мы ожидаем, что Kassa Nova будет постепенно увеличивать долю прибыли в базе капитала. Негативное влияние на

показатели чистой прибыли в 2012 г. оказали разовые расходы на перевод центрального отделения в Астану и приобретение новых офисов продаж. Вместе с тем показатели прибыльности банка повысились, а доходность активов достигла 1,6% в 2012 г., а в 2013 г. ожидается ее дальнейший рост. Несмотря на некоторое снижение показателей вследствие повышения конкуренции и роста расходов на фондирование, мы ожидаем, что в 2013-2014 гг. показатель чистой процентной маржи останется на уровне примерно 8-9% по сравнению с 11,1% в 2012 г. По этому показателю Kassa Nova опережает другие сопоставимые казахстанские банки, имеющие рейтинги Standard & Poor's, что отражает высокую долю потребительских кредитов с высоким уровнем маржи в структуре активов банка.

Таблица 3

АО Банк Kassa Nova: показатели капитализации и прибыльности				
(%)	По состоянию на 31 декабря			
	2012	2011	2010	2009
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, без учета диверсификации	18,1	32,3	Н/С	Н/С
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, с учетом диверсификации	13,1	22,6	Н/С	Н/С
Чистые процентные доходы / операционные доходы	94,3	98,7	100,3	(140,0)
Комиссионные доходы / операционные доходы	6,7	1,7	0,3	Н/П
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	(0,8)	0,3	(0,9)	240,0
Непроцентные расходы / операционные доходы	75,3	94,7	118,6	(146,5)
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	2,4	0,6	(1,9)	Н/П
Доходы от основной деятельности / средние активы под управлением за период	1,5	0,5	(2,9)	Н/П

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Позиция по риску: быстрый, но контролируемый рост

Наша оценка позиции по риску как «умеренной» отражает, с одной стороны, быстрый рост бизнеса банка в казахстанском секторе потребительского финансирования, который подвержен высоким рискам, и наши ожидания ухудшения качества кредитного портфеля, а с другой, — наше мнение об адекватных механизмах контроля и управления рисками.

По нашему мнению, высокий уровень автоматизации и стандартизации банковской деятельности позволяет банку адекватно управлять запланированным быстрым ростом. Мы отмечаем, что в отличие от других казахстанских банков, работающих в сегменте потребительского кредитования, все кредиты Kassa Nova обеспечены залогом недвижимости или автотранспортных средств, тем самым у клиентов меньше стимулов для дефолта.

Показатели концентрации на крупных заемщиках у Kassa Nova ниже, чем у сопоставимых банков, благодаря ориентации банка на работу с розничными клиентами. В конце 2012 г. 20 крупнейших кредитов составляли 63% совокупного скорректированного капитала (ССК). Показатели концентрации у сопоставимых банков в 2-3 раза превышают ССК. Сроки погашения кредитов в кредитном портфеле являются более длительными, чем у сопоставимых банков, поскольку средства, получаемые Kassa Nova по обеспеченным потребительским кредитам,

больше тех сумм, которые получают сопоставимые банки по необеспеченным потребительским кредитам. Всего 19% кредитов выданы на срок меньше трех лет, в то время как 44% кредитов имеют срок погашения больше пяти лет. Среди позитивных факторов мы отмечаем то, что большинство кредитов — 93% в конце 2012 г. — были номинированы в тенге, а кредиты в долларах США финансируются за счет субординированного долга, номинированного в долларах США. Показатели концентрации кредитного портфеля в Алматы и Астане, на долю которых приходится 70% кредитного портфеля, соответствуют показателям банковского сектора Казахстана.

Мы отмечаем, что непродолжительная история деятельности Kassa Nova не позволяет представить полную информацию по абсорбированию убытков за прошлый период. В соответствии с нашими ожиданиями объем кредитов, просроченных более чем на 90 дней, увеличился до 0,9% в конце 2012 г. Мы ожидаем, что согласно нашему базовому сценарию объем проблемных кредитов будет увеличиваться по мере роста кредитного портфеля, но кредиты, просроченные более чем на 90 дней, не превысят 5% в 2013-2014 гг.

Таблица 4

АО Банк Kassa Nova: показатели позиции по риску	По состоянию на 31 декабря			
	2012	2011	2010	2009
(%)				
Прирост кредитов клиентам	119,4	112,3	163,4	Н/С
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом рисков, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	38,1	42,8	Н/С	Н/С
Совокупные активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	4,4	1,9	1,6	1,0
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	0,5	(0,1)	3,7	Н/П
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	0,9	0,3	0,1	Н/П
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	96,2	326,4	2 941,8	Н/П

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Таблица 5

АО Банк Kassa Nova: коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков			
(млн тенге)	Активы под риском*	Активы, взвешенные с учетом рисков, по методологии Standard & Poor's	Средний коэффициент веса риска по методологии Standard & Poor's, %
Кредитный риск			
Кредиты органам власти и средства в Центральном банке	2 767	469	17
Кредиты финансовым организациям	1 986	473	24
Кредиты компаниям	8 105	14 858	183
Кредиты физическим лицам	16 059	12 044	75
Из них ипотечные кредиты	16 059	12 044	75
Секьюритизация§	0	0	0
Прочие активы	2 813	7 033	250

Таблица 5

АО Банк Kassa Nova: коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков (cont.)			
Совокупный кредитный риск	31 730	34 877	110
Рыночный риск			
Вложения в акции†	0	0	0
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--
Совокупный рыночный риск	--	0	--
Страховой риск			
Совокупный страховой риск	--	0	--
Операционный риск			
Совокупный операционный риск	--	3 956	--
			Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's
(млн тенге)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's		Poor's
Корректировки на диверсификацию			
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок		38 833	100
Совокупная величина корректировок		14 807	38
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок		53 640	138
			Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии Standard & Poor's, %
(млн тенге)	Совокупный скорректированный капитал		%
Коэффициент капитала			
Коэффициент достаточности капитала до корректировок		7 042	18,1
Коэффициент достаточности капитала после корректировок		7 042	13,1

*Активы под риском. §Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые Standard & Poor's, по торговым операциям также включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. ‡Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом рисков. Источник: данные компании по состоянию на 31 декабря 2012 г., данные Standard & Poor's.

Фондирование и ликвидность: диверсификация базы фондирования повышается

Показатели фондирования Kassa Nova, с нашей точки зрения, «ниже среднего» уровня по банковскому сектору страны, что отражает менее высокий уровень диверсификации ресурсной базы по сравнению с сопоставимыми банками, а «умеренные» показатели ликвидности отражают достаточную долю ликвидных активов.

В соответствии с нашими ожиданиями Kassa Nova постепенно диверсифицирует базу фондирования, чтобы избежать

существующей в настоящее время зависимости от субординированного долга, предоставленного акционерами, объем которого сократился примерно с 50% ресурсной базы в конце 2011 г. до 14% обязательств в конце 2012 г. Доля депозитов клиентов увеличилась до 83% обязательств в конце 2012 г., однако концентрация портфеля депозитов остается высокой. В конце 2012 г. 20 крупнейших депозитов составляли 61% портфеля депозитов. Мы ожидаем, что концентрация портфеля депозитов снизится в ближайшие два года после начала продажи розничных депозитных продуктов в конце 2012 г. и после того, как точки продаж получат возможность принимать депозиты. Фондирование за счет депозитов дополняется межбанковским фондированием и трехлетними приоритетными необеспеченными облигациями объемом 3 млрд тенге, выпуск которых был зарегистрирован в ноябре 2012 г.

В конце 2012 г. ликвидные активы, которые включали денежные средства и средства на корреспондентских счетах в других банках, составляли 15% активов, что мы считаем адекватным показателем. У банка нет долговых обязательств сроком погашения в 2013 г. В отличие от сопоставимых банков Kassa Nova не имеет вложений в ценные бумаги. Кроме того, банк предполагает, что в случае необходимости он может рассчитывать на своевременные вливания капитала со стороны своих акционеров, обладающих значительными средствами.

Таблица 6

АО Банк Kassa Nova: показатели фондирования и ликвидности				
(%)	По состоянию на 31 декабря			
	2012	2011	2010	2009
Базовые депозиты / ресурсная база	83,0	38,4	100,0	Н/С
Кредиты клиентам (нетто) / депозиты клиентов	118,8	485,7	182,1	Н/С
Коэффициент долгосрочного финансирования	97,3	95,8	100,0	100,0
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке (раз)	4,8	2,6	Н/С	Н/С
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	23,4	43,3	123,5	Н/С
Узкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке за три месяца (раз)	Н/П	Н/П	Н/П	Н/П
Краткосрочное межбанковское финансирование (нетто) / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	-37	0,1	Н/С	Н/С
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	22,6	15,3	Н/С	Н/С

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Внешняя поддержка: отсутствует

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Kassa Nova находится на том же уровне, что и наша оценка SACP банка, поскольку мы не добавляем дополнительных ступеней за счет экстренной поддержки от материнской компании, вероятность которой считаем неопределенной. Кроме того, мы оцениваем значимость банка для банковской системы страны как «низкую» и не добавляем дополнительных ступеней за потенциальную поддержку со стороны государства.

Дополнительные рейтинговые факторы: отсутствуют

На рейтинг Kassa Nova не оказывают влияния никакие дополнительные факторы.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Все приведенные ниже статьи можно найти в информационном ресурсе RatingsDirect на портале Global Credit Portal, если не указано иное.

- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.

Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	bb-	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по состоянию на 15 мая 2013 г.)*

АО Банк Kassa Nova		
Кредитный рейтинг контрагента		В/Стабильный/С
Рейтинг по национальной шкале		kzBB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга		
Рейтинг по национальной шкале		kzBB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга		В
История присвоения кредитных рейтингов		
23.12.2011		В/Стабильный/С
23.12.2011	По обязательствам в национальной валюте	kzBB

Кредитные рейтинги (по состоянию на 15 мая 2013 г.)* (cont.)

Суверенный рейтинг

Республика Казахстан

BBB+/Стабильный/A-2

Рейтинг по национальной шкале

kzAAA

*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри конкретной страны.

© 2013 Standard & Poors Financial Services LLC. 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 полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC 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, отзывать 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.