



Альфа·Банк

«АЛЬФА-БАНК»
ЕНШЛЕС БАНК
АКЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ

050059, Алматы қаласы, Назарбаев даңғылы, 226
2051, 8-8000-8000-75
infokz@alfabank.kz; www.alfabank.kz

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
ДОЧЕРНИЙ БАНК
«АЛЬФА-БАНК»

050059, город Алматы, проспект Назарбаева, 226
2051, 8-8000-8000-75
infokz@alfabank.kz; www.alfabank.kz

№ 19265/19-Р0

26 марта 2019-

Председателю Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"
г-же Алдамберген А. О.

Уважаемая Алина Отемісқызы!

Настоящим АО ДБ «Альфа-Банк» сообщает о подтверждении Рейтинговым агентством Fitch Ratings присвоения АО ДБ «Альфа-Банк»:

Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне «BB-», прогноз «Стабильный».

Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте подтвержден на уровне «B».

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB+(kaz), прогноз «Стабильный»

Дата подтверждения «20» марта 2019 г.

Бланк письма, не для гарантий

С уважением,

Председатель Правления

Аникина А.В.



Огарбасова А. Г.
Тел. 259-05-01, внутр. 4492

07092

Fitch подтвердило рейтинги трех казахстанских банков в иностранной собственности

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-20 марта 2019 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») АО Altyn Bank (далее – «АВ») на уровне «BBB-», АО ДБ Альфа-Банк (Казахстан) (далее – «Альфа-Банк Казахстан») на уровне «BB-» и ДБ АО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» (Казахстан) (далее – «ХКК») на уровне «B+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

РДЭ, НАЦИОНАЛЬНЫЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ РЕЙТИНГИ И РЕЙТИНГИ ПОДДЕРЖКИ АВ

АВ является дочерним банком China CITIC Bank Corporation Limited («CITIC», «BBB»/прогноз «Стабильный»), и его РДЭ обусловлены потенциальной поддержкой со стороны материнской структуры, что отражено в его рейтинге поддержки «2». Рейтинги CITIC, в свою очередь, обусловлены мнением Fitch о высокой вероятности государственной поддержки со стороны Китая («A+»/прогноз «Стабильный») в случае стрессовой ситуации. Мы полагаем, что такая поддержка будет, вероятно, распространяться на АВ.

Мнение агентства о предоставлении поддержки учитывает стратегическую нацеленность CITIC на развитие дочернего банка в Казахстане, потенциальные репутационные риски для CITIC в случае дефолта АВ и небольшую стоимость потенциальной поддержки. В то же время рейтинг поддержки АВ также принимает во внимание мнение агентства о том, что АВ вряд ли станет ключевой дочерней структурой CITIC с учетом небольшого размера банка, его нахождения в другой юрисдикции, несколько ограниченной по настоящее время роли с точки зрения предоставления финансирования китайским компаниям, действующим на территории Казахстана, а также некоторой степени независимости менеджмента в плане текущего управления банком.

Альфа-Банк Казахстан

Рейтинги Альфа-Банка Казахстан обусловлены его финансовой устойчивостью на самостоятельной основе, что отражено в рейтинге устойчивости банка «bb-». В то же время рейтинг поддержки у банка «4» отражает мнение Fitch, что поддержка при необходимости может быть получена от российского Альфа-Банка («BB+»/прогноз «Стабильный») или других структур группы ввиду общего бренда, потенциального репутационного риска в случае дефолта Альфа-Банка Казахстан, а также с учетом небольшой стоимости поддержки, которая может потребоваться.

Fitch расценивает готовность российского Альфа-Банка предоставлять поддержку как ограниченную, учитывая, что (i) российский Альфа-Банк является держателем акций в Альфа-Банке Казахстан в интересах компании ABH Holdings S.A. («ABHN»), которой он

© Fitch Ratings 2008. All rights reserved.

передал контроль и права голоса посредством опциона колл, позволяющего АВН приобрести 100% акций Альфа-Банка Казахстан у ABN Financial Limited (структуры, контролирующей 100% в российском Альфа-Банке), и (ii) операционная интеграция между Альфа-Банком Казахстан и российским Альфа-Банком является ограниченной.

На поддержку от других структур Альфа-Групп, по мнению Fitch, также нельзя полагаться, в особенности в случае системного финансового кризиса в Казахстане. Непредоставление со стороны АВН полной поддержки украинской дочерней структуре ПАО Альфа-Банк («B-/»/прогноз «Стабильный») в 2008 г. является примером такой ситуации.

XKK

РДЭ XKK обусловлены как самостоятельной кредитоспособностью банка, которая отражена в рейтинге устойчивости «b+», так и потенциальной поддержкой со стороны материнской структуры – российского Хоум Кредит энд Финанс Банка («ХКФ Банк», «BB-/»/прогноз «Стабильный»), которая отражена в рейтинге поддержки «4». Рейтинг поддержки XKK отражает ограниченную вероятность поддержки.

По мнению Fitch, готовность ХКФ Банка оказывать поддержку XKK является высокой с учетом 100-процентной собственности, хороших на сегодня показателей операционной деятельности дочерней структуры, общего бренда и потенциального репутационного ущерба для группы Хоум Кредит в случае дефолта XKK. В то же время способность предоставить поддержку XKK сдерживается собственной финансовой устойчивостью ХКФ Банка, которая отражена в его РДЭ на уровне «BB-».

Национальные рейтинги рассматриваемых банков отражают их кредитоспособность относительно других эмитентов в Казахстане.

РЕЙТИНГИ УСТОЙЧИВОСТИ

ВСЕ РАССМАТРИВАЕМЫЕ БАНКИ

Рейтинги устойчивости всех трех рассматриваемых банков отражают их приемлемые финансовые показатели и стабильное качество активов, но по-прежнему сдерживаются ограниченными клиентскими базами банков, на что указывают их небольшие доли рынка (на каждый из них приходится 1%-2% от кредитов сектора). Рейтинг устойчивости XKK, находящийся на один уровень ниже рейтингов устойчивости двух других банков, отражает (i) сфокусированность банка на рискованном потребительском кредитовании, что может обусловить подверженность цикличности качества его активов и прибыльности, и (ii) существенную зависимость от недепозитного фондирования.

AB

Fitch присвоило AB рейтинг устойчивости, поскольку агентство полагает, что на сегодня имеется достаточная ясность в отношении будущей стратегии банка, которая предполагает существенную степень операционной независимости от материнского банка. Рейтинг устойчивости AB «bb-» отражает хорошее качество активов у банка, стабильную прибыльность, приемлемую капитализацию и значительный запас ликвидности. Рейтинг устойчивости банка сдерживается небольшой клиентской базой

(1,8% активов сектора на конец 2018 г.), высокой концентрацией кредитования и депозитного фондирования по отдельным клиентам и значительным фокусом на увеличение розничного кредитования, хотя и с низкого начального уровня.

Обесцененные кредиты у АВ (определенные как кредиты 3 стадии согласно МСФО 9) составляли низкие 0,7% от валовых кредитов на конец 2018 г. и вдвое объеме покрывались общими резервами на потери по кредитам, при этом кредиты 2 стадии также находились на низком уровне в 0,3%. Корпоративный кредитный портфель является высококонцентрированным: на долю 25 крупнейших кредитов приходилось около 99% валовых корпоративных кредитов на конец 2018 г. Вместе с тем такие кредиты включают в основном краткосрочные кредиты для пополнения оборотного капитала, предоставляемые в основном заемщикам в менее рисковых отраслях. Кроме того, качество активов банка поддерживается высокой долей ликвидных активов на балансе (58% от суммарных активов на конец 2018 г.) в основном инвестиционного качества.

Прибыльность является относительным позитивным рейтинговым фактором. На АВ позитивное влияние оказывает низкая и стабильная стоимость фондирования (3,7% в 2016-2018 гг.), что поддерживает чистую процентную маржу (5% в 2018 г.). Низкие операционные расходы (отношение затрат к доходам на уровне 40% или ниже в течение последних лет) и устойчиво низкие отчисления под обесценение кредитов обуславливают высокую чистую прибыльность: показатели доходности на средний капитал (ROAE) и доходности на средние активы (ROAA) составили соответственно в 25% и 2,6% в 2018 г. Мы ожидаем такой же высокой прибыльности в 2019 г.

Капитализация у АВ является сильной: основной капитал по методологии Fitch составлял 16,8% на конец 2018 г. По нашим ожиданиям, показатели капитала останутся стабильными, поскольку запланированное банком существенное увеличение розничного кредитования должно соответствовать его способности генерировать капитал за счет прибыли.

АВ практически полностью финансируется за счет средств клиентов, при этом три четверти клиентских средств размещены на беспроцентных текущих счетах. В то же время такие клиентские счета являются в высокой степени концентрированными: на 20 крупнейших групп клиентов приходилось 47% всего фондирования на конец 2018 г. В качестве позитивного момента следует отметить, что значительный запас ликвидных активов у банка покрывал высокие 48% клиентских депозитов. Риски рефинансирования являются очень низкими, поскольку банк практически не имеет долга, привлеченного на финансовых рынках.

Альфа-Банк Казахстан

Рейтинг устойчивости Альфа-Банка Казахстан отражает продолжительную историю хороших финансовых показателей, которые поддерживаются относительно низкой стоимостью фондирования и приемлемым качеством активов, а также адекватным запасом капитала и ликвидности. Рейтинги сдерживаются ограниченной на сегодня

клиентской базой банка и значительным аппетитом к росту, что обусловило высокие кредитные потери по необеспеченному розничному кредитованию в 2018 г.

Качество активов у банка подкрепляется значительным и относительно низкорисковым портфелем ликвидных активов преимущественно инвестиционного качества (40% от суммарных активов на конец 2018 г.) и корпоративным кредитным портфелем (40%) приемлемого качества. Оценка Fitch также учитывает потенциально рисковый необеспеченный розничный портфель (13% от суммарных активов, или 0,9x от основного капитала по методологии Fitch на конец 2018 г.).

Незарезервированные кредиты 3 стадии (10% от валовых кредитов) были равны ограниченным 0,2x от основного капитала по методологии Fitch и на 58% покрывались суммарными резервами на потери по кредитам. Кредиты стадии 2 составляли еще 17% от валовых кредитов, хотя, по мнению Fitch, большинство из них несут лишь умеренный кредитный риск, поскольку они представляют собой главным образом краткосрочное финансирование оборотного капитала и кредиты структурам в госсобственности.

Потери по розничным кредитам были высокими в 2018 г., на что указывает стоимость риска в розничном кредитовании в 12%. Это последовало за агрессивной экспанссией на 200% в сегменте необеспеченного розничного кредитования в 2017 г. и на 30% в 2018 г. Мы ожидаем, что потенциальное негативное влияние на чистую прибыль банка по-прежнему будет сдержаным, поскольку доля необеспеченных розничных кредитов в суммарных активах, вероятно, останется ограниченной вслед за пересмотром Альфа-Банком Казахстан его стратегии стремительного роста в розничном сегменте в сторону менее быстрых планируемых темпов роста.

Основной капитал по методологии Fitch у Альфа-Банка Казахстан на конец 2018 г. был на хорошем уровне в 15% от регулятивных активов, взвешенных по риску, что на уровне регулятивных показателей капитала. Запас капитала у банка позволяет ему зарезервировать существенные 10% от валовых кредитов без нарушения регулятивных требований с учетом надбавки для поддержания достаточности капитала в 2%. Существенная способность поглощать убытки у Альфа-Банка Казахстан дополнительно подкрепляется сильной прибыльностью до отчислений под обесценение, равной 10% от валовых кредитов в 2018 г. Чистая прибыль также является хорошей, о чем свидетельствует доходность на средний капитал (ROAE) в 17% в 2018 г. (2017 г.: 12%).

Банк финансируется главным образом за счет клиентских счетов (93% обязательств на конец 2018 г.), из которых беспроцентные текущие счета составляют около 42%. Концентрация заметно сократилась: на 20 крупнейших депозиторов приходилось 25% от общего объема на конец 2018 г. (36% на конец 2017 г.). Запас ликвидности у Альфа-Банка Казахстан является значительным и покрывал свыше 40% от суммарных клиентских счетов на конец 2018 г.

XKK

Рейтинг устойчивости XKK отражает ограниченные изменения финансовых показателей и профиля кредитоспособности банка с момента предыдущего пересмотра в октябре

2018 г. Несмотря на очень сильную прибыльность в последние годы, небольшой размер банка (2% от активов банковской системы в Казахстане), быстрый рост в потенциально рискованном сегменте потребительского кредитования, а также концентрированное и чувствительное к процентным ставкам фондирование остаются основными факторами, сдерживающими рейтинги.

Показатель генерации неработающих кредитов у ХКК (рассчитываемый как увеличение неработающих кредитов (с просрочкой свыше 90 дней) плюс валовые списания, поделенные на средние работающие кредиты) был на умеренном уровне в 5% в 2017-2018 гг. Кредиты 3 стадии составляли 3,5% от валовых кредитов на конец 2018 г. и полностью покрывались суммарными резервами на потери по кредитам.

Прибыль до отчислений в резерв под обесценение кредитов у ХКК в годовом выражении поддерживалась значительной маржой (22% в 2018 г.) и составляла 14% от средних валовых кредитов в 2018 г., обеспечивая банку существенную возможность абсорбировать убытки. В сочетании с низкими отчислениями под обесценение кредитов (2% от средних валовых кредитов) это обусловило очень высокую чистую прибыль (ROAE на уровне 40% в 2018 г.). Мы полагаем, что ХКК сохранит сильную чистую прибыль в краткосрочной перспективе, хотя данный показатель является чувствительным главным образом к качеству активов. Мы также считаем, что качество активов и прибыльность у ХКК подвержены волатильности с учетом сфокусированности банка на потенциально цикличном сегменте потребительского кредитования.

Профиль фондирования у ХКК представляет собой относительный сдерживающий рейтинговый фактор. Это обусловлено концентрированной и чувствительной к процентным ставкам депозитной клиентской базой (48% от суммарных обязательств на конец 2018 г.) и существенной зависимостью от недепозитного финансирования (48%), на что указывает показатель кредитов к депозитам у банка на высоком уровне в 188% на конец 2018 г.

Ликвидные активы у ХКК (равные 25% от всех обязательств) были достаточными для покрытия всех погашений долга, привлеченного на финансовых рынках, в течение 12 месяцев (12%). В то же время это не включает существенное внутригрупповое фондирование (19%), которое может быть пролонгировано при необходимости. Риски ликвидности дополнительно сглаживаются значительными среднемесячными поступлениями от погашений кредитов (равными приблизительно 6% от всех обязательств) и доступом банка к финансированию от материнской структуры в случае необходимости.

Показатель основного капитала по методологии Fitch у банка на уровне 13% от регулятивных активов, взвешенных по риску, на конец 2018 г. сравним с показателями сопоставимых эмитентов со схожими рейтингами, и его следует рассматривать в контексте высоких коэффициентов взвешивания риска по национальным стандартам по необеспеченным розничным кредитам. Мы ожидаем, что показатели капитала останутся стабильными, поскольку норма удержания прибыли должна выступать в качестве

противовеса высокому ожидаемому росту кредитования, который может достигать темпов, выраженных двузначным числом, в 2019 г.

РЕЙТИНГИ ПРИОРИТЕТНОГО НЕОБЕСПЕЧЕННОГО ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга ХКК находятся на одном уровне с его долгосрочным РДЭ и национальным долгосрочным рейтингом, что отражает мнение агентства о средних перспективах возвратности средств в случае дефолта.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ АВ

РДЭ АВ, вероятно, будут изменяться вместе с рейтингами материнской структуры. Твердые обязательства по предоставлению поддержки от материнской структуры были бы позитивными для рейтингов, в то время как какое-либо указание на ослабление поддержки может привести к более значительной разнице в рейтингах между материнской и дочерней структурами и привести к понижению РДЭ АВ.

Для повышения рейтинга устойчивости необходимы существенное расширение клиентской базы АВ и продолжительная история стабильности качества активов и устойчивой прибыльности. Давление на рейтинги в сторону понижения возможно в случае заметного ухудшения прибыльности и капитализации банка ввиду существенно более слабого качества активов, хотя Fitch считает это маловероятным.

Альфа-Банк Казахстан

Потенциал повышения рейтингов ограничен непростой операционной средой, небольшой клиентской базой банка и значительным аппетитом к росту. Давление на рейтинги в сторону понижения возможно в случае существенного ухудшения качества активов и/или капитализации, если это не будет компенсировано достаточной и своевременной поддержкой капиталом от акционеров банка.

ХКК

Повышение РДЭ и национальных рейтингов ХКК потребовало бы либо (i) повышения рейтингов материнской структуры, что обусловило бы ее более высокую способность предоставлять поддержку ХКК, либо (ii) улучшения кредитоспособности ХКК на самостоятельной основе, включая существенно более сильный профиль фондирования при поддержании устойчивого качества активов и стабильно сильной прибыльности.

РДЭ и национальные рейтинги ХКК могут быть понижены только в случае одновременного понижения рейтинга устойчивости банка (что может произойти в случае резкого увеличения кредитных потерь, которые оказали бы давление на прибыль и капитализацию) и непредоставления своевременной поддержки ХКФ Банком.

Проведенные рейтинговые действия:

Altyn Bank

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»
Рейтинг устойчивости присвоен на уровне «bb-»
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «2».

Альфа-Банк (Казахстан)

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный»
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В».
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB+(kaz)», прогноз «Стабильный»
Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «bb-»
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4».

«Хоум Кредит энд Финанс Банк» (Казахстан)

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В+», прогноз «Стабильный»
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В»
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB(kaz)», прогноз «Стабильный»
Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «b+»
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»
Долгосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне «В+», рейтинг возвратности активов «RR4»
Национальный долгосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне «BBB(kaz)».

Контакты:

Первые аналитики
Дмитрий Васильев (АВ, Альфа-Банк Казахстан)
Директор
+7 495 956 5576
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Артем Бекетов (ХКК)
Младший директор
+7 495 956 9932
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Вторые аналитики

Павел Каптел (АВ, ХКК)
Аналитик
+7 495 956 9981

Артем Бекетов (Альфа-Банк Казахстан)
Младший директор
+7 495 956 9932

Председатель комитета
Константин Якимович
Старший директор
+44 20 3530 1789

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

Применимые методологии

«Методология рейтингования банков»/Bank Rating Criteria (12 октября 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10044408>

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (18 июля 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>

Дополнительное раскрытие информации

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНЯЕТСЯ К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несут единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранный, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает

© Fitch Ratings 2010. All rights reserved. Fitch, FitchRatings и Fitch logo являются зарегистрированными торговыми марками Fitch Group of Companies.

рейтинг всем или некоторым эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY)), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

СТАТУС ЗАПРОШЕННОСТИ РЕЙТИНГА

Указанные выше рейтинги были запрошены рейтингуемым лицом/эмитентом или связанный третьей стороной и были присвоены или поддерживались по запросу рейтингуемого лица/эмитента или связанный третьей стороны. Какие-либо исключения приведены ниже.

ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулируемыми компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС (EU Regulatory Disclosures). Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.