



Development Bank
of Kazakhstan

www.kdb.kz

"Қазақстанның Даму Банкі" АҚ
Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,
Мәңгілік Ел даңғылы, 10-үй, "Қазына Тауэр" ғимараты
тел.: +7 (7172) 79 26 00
факс: +7 (7172) 79 26 38
e-mail: info@kdb.kz

JSC "Development Bank of Kazakhstan"
10 Mangilik El avenue, Kazyna Tower Building
Astana, 010000, Republic of Kazakhstan
tel.: +7(7172) 79 26 00
fax: +7(7172) 79 26 38
e-mail: info@kdb.kz

1309.2017 № 19/4179

АО «Казакстанская фондовая биржа»

АО «Банк Развития Казахстана» (далее – Банк), в соответствии с требованиями Листинговых правил АО «Казакстанская фондовая биржа», сообщает о том, что рейтинговое агентство S&P Global Ratings (далее – Агентство) пересмотрело прогноз по рейтингам Банка с «Негативного» на «Стабильный». В тоже время подтвердили долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте эмитента банка на уровне «BB+/B».

Одновременно Агентство подтвердило рейтинг по казахстанской национальной шкале на уровне «kzAA-».

Прогноз по рейтингам Банка был пересмотрен после аналогичного рейтингового действия в отношении суверенных рейтингов Республики Казахстан.

Приложение: Пресс-релиз Агентства от 12 сентября 2017 года на 12 л.

Заместитель Председателя Правления

Д. Бабичев

*Исп. Аманбаева Ж.
8 7172 79 26 00 (7456)*

RatingsDirect®

Research Update:

Development Bank of Kazakhstan Outlook Revised To Stable In Line With That On Sovereign; 'BB+/B' Ratings Affirmed

Primary Credit Analyst:

Ekaterina Ermolenko, Moscow +7 495 783-41-33; ekaterina.ermolenko@spglobal.com

Secondary Contact:

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Related Criteria And Research

Ratings List

Research Update:

Development Bank of Kazakhstan Outlook Revised To Stable In Line With That On Sovereign; 'BB+/B' Ratings Affirmed

Overview

- On Sept. 8, 2017, we revised our outlook on the Republic of Kazakhstan to stable from negative and affirmed the 'BBB-' foreign and local currency sovereign ratings.
- We are therefore revising our outlook on Development Bank of Kazakhstan to stable from negative and affirming our 'BB+/B' ratings on the company.
- The stable outlook mirrors that on Kazakhstan.

Rating Action

On Sept. 12, 2017, S&P Global Ratings revised its outlook on Development Bank of Kazakhstan (DBK) to stable from negative. At the same time, we affirmed the 'BB+/B' long- and short-term foreign and local currency issuer credit ratings on DBK.

We also affirmed the Kazakhstan national scale rating at 'kzAA-'.

Rationale

On Sept. 8, 2017, we revised our outlook on the Republic of Kazakhstan to stable from negative, reflecting our assessment that Kazakhstan's monetary policy flexibility has become less constrained following the sharp decline in resident deposit dollarization in the economy.

We view DBK as playing a core role within Kazakhstan's National Management Holding Baiterek group. Although we assess the likelihood of extraordinary government support to the consolidated Baiterek group as almost certain, we don't equalize the group credit profile (GCP), which reflects the creditworthiness of the consolidated operations group taking into account extraordinary government support, with the 'BBB-' sovereign credit ratings on Kazakhstan. Our assessment of the GCP is one notch lower, at 'bb+', which balances the negative trends in Kazakhstan's government-related entities sector against the still sizable risks for the government emanating from not bailing out the entities within the Baiterek group if they were under stress. (For more details please see "Ratings On Development Bank of Kazakhstan Lowered To 'BB+/B' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative," published June 30, 2017, on RatingsDirect)

DBK accounted for close to 60% of the Baiterek group's consolidated assets as of year-end 2016. DBK's general mandate to contribute to the development of Kazakhstan's economy through investments in priority sectors closely aligns with the Baiterek group's overall strategy. We also consider it highly unlikely that DBK

would be sold. As we assess the Baiterek group's credit profile at 'bb+', and owing to DBK's core status within the Baiterek group, our ratings on DBK are four notches higher than its 'b' stand-alone credit profile (SACP).

Our 'BB+' long-term ratings on DBK factor in the negative trends in government support in Kazakhstan, but we still expect the institution to benefit from a considerable degree of government backing. Specifically, we assess the likelihood of extraordinary government support as almost certain based on:

- DBK's integral link with the government of Kazakhstan, which fully owns and monitors DBK through Baiterek Holding. DBK was established in 2001 by a presidential decree, and it has special public status as a national development institution under the Law On the Development Bank of Kazakhstan. For instance, DBK is not required to have a banking license or to comply with prudential regulations applicable to commercial banks. The government has injected additional capital into DBK in the past via Baiterek Holding. For instance, the share capital was increased by Kazakhstani tenge (KZT) 40 billion (about \$118.5 million) in 2015 and by a further KZT20 billion (about \$59 million) in 2016.
- DBK's critical role as the primary institution mandated to develop Kazakhstan's production infrastructure and the processing industry. It generally provides long-term funding to large and capital-intensive investment projects that have strategic significance for the government of Kazakhstan for economic or social reasons. DBK plays a key role in implementing several government programs, including the five-year State Program of Industrial and Innovative Development 2015-2019 and the Nurly-Zhol State Program for Infrastructure Development.

Outlook

The stable outlook on DBK mirrors our outlook on the sovereign ratings on Kazakhstan. Any rating action on the sovereign would likely result in a similar action on DBK.

We could lower the ratings on DBK if we saw signs of waning government support to the group or, more broadly, to other government-related entities over the next 12 months.

Related Criteria And Research

Related Criteria

- General Criteria: S&P Global Ratings' National And Regional Scale Mapping Tables - August 14, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions - March 25, 2015
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings - September 22, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology - November 19, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions - July 17, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Revised Market Risk Charges For Banks In Our Risk-Adjusted Capital Framework - June 22, 2012

Research Update: Development Bank of Kazakhstan Outlook Revised To Stable In Line With That On Sovereign; 'BB+/B' Ratings Affirmed

- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Capital Methodology And Assumptions - December 06, 2010
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks - September 14, 2009
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Commercial Paper I: Banks - March 23, 2004

Related Research

- Research Update: Kazakhstan Outlook Revised To Stable On Improved Monetary Policy Flexibility; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed - September 08, 2017
- Ratings On Development Bank of Kazakhstan Lowered To 'BB+/B' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative - June 30, 2017

Ratings List

	Rating	
	To	From
Development Bank of Kazakhstan		
Issuer Credit Rating		
Foreign and Local Currency	BB+/Stable/B	BB+/Negative/B
Kazakhstan National Scale	kzAA-/--/--	kzAA-/--/--
Senior Unsecured		
Foreign and Local Currency	BB+	BB+

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.globalcreditportal.com and at spcapitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public Web site at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Additional Contact:

SovereignEurope; SovereignEurope@spglobal.com

Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан; рейтинги подтверждены на уровне «BB+/B»

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Ермоленко, Москва +7 495 783-41-33; ekaterina.ermolenko@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан; рейтинги подтверждены на уровне «BB+/B»

Резюме

- 8 сентября 2017 г. мы пересмотрели прогноз по рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердили суверенные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-».
- Вслед за аналогичным рейтинговым действием в отношении Республики Казахстан мы пересматриваем прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» (БРК) с «Негативного» на «Стабильный» и подтверждаем рейтинги банка на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам банка отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан.

Рейтинговое действие

12 сентября 2017 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» с «Негативного» на «Стабильный». В то же время мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте эмитента банка на уровне «BB+/B».

Мы также подтвердили рейтинг БРК по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Обоснование

8 сентября 2017 г. мы пересмотрели прогноз по рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный». Это отражает наше мнение о том, что влияние факторов, ограничивающих монетарную политику, снизилось благодаря

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

значительному снижению долларизации депозитов резидентов в экономике страны.

По нашему мнению, БРК является «ключевой» структурой казахстанского Национального Управляющего Холдинга «Байтерек». Мы по-прежнему полагаем, что существует «практически безусловная» вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны правительства консолидированной группе «Байтерек», однако не приравниваем оценку кредитного профиля группы (group credit profile – GCP), которая отражает характеристики консолидированной операционной группы с учетом экстраординарной поддержки от государства, к уровню долгосрочных суверенных кредитных рейтингов Казахстана («BBB-»). Наша оценка кредитного профиля группы на уровне «bb+» отражает, с одной стороны, негативные тенденции в секторе государственных компаний Казахстана, а с другой – по-прежнему значительные риски для государства в том случае, если оно не будет оказывать поддержку компаниям, входящим в Группу «Байтерек», в стрессовой ситуации (подробнее см. в статье «Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» понижены до «BB+/B» в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз – «Негативный», опубликованной 30 июня 2017 г.).

Активы банка составляли около 60% консолидированных активов группы в конце 2016 г. Правительство страны поставило перед БРК задачу содействовать развитию экономики Казахстана путем финансирования приоритетных секторов экономики, что соответствует общей стратегии Группы компаний «Байтерек». Кроме того, мы считаем продажу БРК маловероятной. Поскольку в настоящее время оценка кредитного профиля Группы «Байтерек» находится на уровне «bb+» и БРК является «ключевой» компанией группы, рейтинги банка на четыре ступени превышают оценку его характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP), которую мы определяем на уровне «b».

В долгосрочных кредитных рейтингах БРК «BB+» учитываются негативные тенденции в отношении предоставления государственной поддержки в Казахстане, однако мы по-прежнему ожидаем, что позитивное влияние на показатели банка будет оказывать значительная поддержка со стороны государства. В частности, мнение о «практически безусловной» вероятности получения БРК экстраординарной государственной поддержки основывается на результатах нашей оценки:

- «неразрывных» связей банка с Правительством Республики Казахстан, поскольку он на 100% принадлежит государству и контролируется им через Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек». БРК был образован в 2001 г. в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан и имеет особый

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

статус национального института развития в соответствии с Законом Республики Казахстан «О Банке развития Казахстана». БРК не имеет лицензии на банковскую деятельность и не обязан выполнять пруденциальные требования, установленные для коммерческих банков. Ранее правительство увеличивало капитал БРК через Холдинг «Байтерек», в частности, акционерный капитал банка был увеличен на 40 млрд тенге (около 118,5 млн долл.) в 2015 г. и на 20 млрд тенге (около 59 млн долл.) в 2016 г.;

- «критически важной» роли банка как основного финансового инструмента правительства для выполнения программы развития инфраструктуры производственных и перерабатывающих отраслей экономики. БРК предоставляет долгосрочные кредиты для финансирования масштабных и капиталоемких инвестиционных проектов, которые имеют стратегическую экономическую или социальную значимость для Правительства Республики Казахстан. Банк является ключевым финансовым институтом, обеспечивающим выполнение нескольких государственных программ, включая пятилетнюю Государственную программу по индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2015-2019 гг. и Государственную программу инфраструктурного развития «Нурлы Жол».

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам банка отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан. Любые рейтинговые действия в отношении суверенных рейтингов, вероятнее всего, приведут к аналогичному рейтинговому действию в отношении рейтингов БРК.

Мы можем понизить рейтинги БРК в том случае, если будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки для группы или – шире – других организаций, связанных с государством, в ближайшие 12 месяцев.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 14 августа 2017 г.
- Методология: связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 г.
- 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 исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов // 14 сентября 2009 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.

Статьи

- Прогноз по рейтингам Республики Казахстан пересмотрен на «Стабильный» ввиду повышения гибкости монетарной политики; рейтинги «BBB-/A-3» подтверждены // 8 сентября 2017 г.
- Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» понижены до «BB+/B» в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз – «Негативный» // 30 июня 2017 г.

Рейтинг-лист

До

С

АО «Банк Развития Казахстана»

Кредитный рейтинг эмитента

По обязательствам в иностранной и национальной валюте

BB+/Стабильный/B

BB+/Негативный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzAA-/-/-

kzAA-/-/-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

По обязательствам в иностранной и национальной валюте

BB+

BB+

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Банк Развития Казахстана» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

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.

Дополнительные контакты:

SovereignEurope; SovereignEurope@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (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 © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, 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 S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global 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 GLOBAL 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 Global 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 Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения 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 Global Market Intelligence 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 Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence 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. Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса. S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре. S&P Global 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 Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees. Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P Global, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: research_request@spglobal.com).