

010000, Астана қ., А. Иманов көш., 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

010000, г. Астана, ул. А. Иманова, 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

13.09.2017 № 22-17/3271

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Корпорация) сообщает о том, что 12 сентября 2017 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам Корпорации с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги на уровне «BB/V» и рейтинг по национальной шкале «kzA», в связи с тем, что 8 сентября 2017 года S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам Республики Казахстан, конечного собственника Корпорации, с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило суверенные кредитные рейтинги на уровне «BBB-/A-3».

Вместе с тем, отмечаем, что по 1-му выпуску облигаций (AGKK b4, НИН KZP01Y09E709) и 2-му выпуску облигаций (AGKK b5, НИН KZP02M90E700) в пределах 2-ой облигационной программы Корпорации прогноз по рейтингам пересмотрен аналогично.

Председатель Правления



Сарыбаев Н.К.

Исп.: Сагандыкова Г.И.
Тел.: 8 (717-2) 55-99-39

RatingsDirect®

Research Update:

Kazakh Agrarian Credit Corp. Outlook Revised To Stable After Similar Action On Kazakhstan; Ratings Affirmed

Primary Credit Analyst:

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

Secondary Contact:

Suren Asaturov, Moscow (7) 495-662-34-90; suren.asaturov@spglobal.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Related Criteria And Research

Ratings List

Research Update:

Kazakh Agrarian Credit Corp. Outlook Revised To Stable After Similar Action On Kazakhstan; Ratings Affirmed

Overview

- On Sept. 8, 2017, we revised our outlook on the Republic of Kazakhstan, the ultimate owner of Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC), to stable from negative and affirmed our 'BBB-/A-3' sovereign credit ratings.
- We are therefore revising our outlook on KACC to stable from negative and affirming our 'BB/B' ratings on the company.
- The stable outlook on KACC mirrors that on Kazakhstan.

Rating Action

On Sept. 12, 2017, S&P Global Ratings revised its outlook on Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC) to stable from negative. At the same time, we affirmed our 'BB/B' long- and short-term issuer credit ratings and 'kzA' Kazakhstan national scale rating on KACC.

Rationale

The outlook revision follows that on Kazakhstan on Sept. 8, 2017 (see "Kazakhstan Outlook Revised To Stable On Improved Monetary Policy Flexibility; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed," published on RatingsDirect). The Kazakh government is the ultimate owner of KACC, which is a member of the KazAgro group.

Although we assess the likelihood of extraordinary government support for KazAgro group as almost certain, we don't equalize the group credit profile (GCP)--which reflects the consolidated operations group's creditworthiness, taking into account extraordinary government support--with the 'BBB-' sovereign credit rating on Kazakhstan. We assess the GCP at 'bb+', given our view of a negative trend in government support and still-sizable risks for the government from not bailing out entities in KazAgro group if they were under stress (see "Ratings On Kazakh Agrarian Credit Corp Lowered To 'BB' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative," published June 30, 2017).

In our view, KACC plays a strategically important role within the KazAgro group in achieving the long-term goal of increasing private-sector involvement in the agricultural sector. Because we assess KazAgro group's GCP at 'bb+' and regard KACC as being a strategically important group entity, our ratings on KACC are three notches higher than its 'b' stand-alone credit profile.

Established in 2001 by a government decree, KACC implements several government programs and aims to develop Kazakhstan's agricultural sector by extending loans at

favorable rates. Its development goals include, among others, increasing the sector's productivity and improving its export potential. Since 2007, KACC has operated as part of the KazAgro group, which includes several other companies contributing to the sector's development. KACC is fully owned by the group's parent company, KazAgro National Management Holding, which in turn, is fully owned by the Kazakh government.

In our view, KACC remains among the key institutions in KazAgro group. It is one of the group's largest entities, representing about 20% of the group's consolidated assets at year-end 2016, and its primary mandate of extending government support to the agricultural sector and rural areas remains important to the group's long-term strategy. KACC continues to participate in various government programs aimed at developing Kazakhstan's agricultural sector, such as the government's new Agricultural Sector Development Program for 2017-2021, launched in February 2017.

We believe there is a high likelihood of KACC receiving timely extraordinary government support in the event of financial distress, based on KACC's:

- Important role for the government. In addition to its key role in the agricultural sector, KACC provides cheap loans to nonagricultural businesses in rural areas throughout Kazakhstan. Moreover, its wide presence across Kazakhstan and accumulated expertise in the sector means another entity would not easily be able to replicate its functions; and
- Very strong link with the government of Kazakhstan, which wholly owns KACC through KazAgro National Management Holding. Privatization is not currently on the agenda and the government closely monitors KACC's activities through KazAgro National Management Holding. In 2016, the government injected Kazakhstani tenge (KZT) 77 billion (about \$230 million) of equity into the holding company, consequently increasing KACC's capital by about KZT65 billion.

Outlook

The stable outlook on KACC mirrors our outlook on the sovereign ratings on Kazakhstan. We would likely change our ratings or outlook on KACC if we took a similar rating action on the sovereign.

We could also lower the ratings on KACC 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
- 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

Related Research

- Kazakhstan Outlook Revised To Stable On Improved Monetary Policy Flexibility; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed, Sept. 8, 2017
- Ratings On Kazakh Agrarian Credit Corp Lowered To 'BB' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative, June 30, 2017

Ratings List

	Rating	
	To	From
Kazakh Agrarian Credit Corp.		
Issuer Credit Rating		
Foreign and Local Currency	BB/Stable/B	BB/Negative/B
Kazakhstan National Scale	kzA/--/--	kzA/--/--
Senior Unsecured		
Local Currency	BB	BB
Kazakhstan National Scale	kzA	kzA

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:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@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 acknowledgment 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 non-public 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 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 «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан; рейтинги подтверждены

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

Сурен Асатуров, Москва (7) 495-662-34-90; suren.asaturov@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 «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан; рейтинги подтверждены

Резюме

- 8 сентября 2017 г. мы пересмотрели прогноз по рейтингам Республики Казахстан, конечного собственника АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК), с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердили суверенные кредитные рейтинги на уровне «BBB-/A-3».
- Как следствие, мы пересматриваем прогноз по рейтингам АКК с «Негативного» на «Стабильный» и подтверждаем рейтинги компании на уровне «BB/V».
- Прогноз «Стабильный» отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам.

Рейтинговое действие

12 сентября 2017 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) с «Негативного» на «Стабильный». В то же время мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги компании на уровне «BB/V» и рейтинг по национальной шкале «kzA».

Обоснование

Пересмотр прогноза по рейтингам АКК обусловлен аналогичным рейтинговым действием в отношении Республики Казахстан от 8 сентября 2017 г. (см. «Прогноз по рейтингам Республики Казахстан пересмотрен на "Стабильный" ввиду повышения гибкости монетарной политики; рейтинги "BBB-/A-3" подтверждены», опубликованную в RatingsDirect). Правительство Республики Казахстан является конечным собственником компании АКК, входящей в Группу «КазАгро».

Мы по-прежнему полагаем, что существует «практически безусловная» вероятность предоставления экстраординарной государственной поддержки консолидированной Группе «КазАгро», но не приравниваем оценку кредитного профиля группы (group

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

credit profile – GCP), которая отражает характеристики консолидированной операционной группы с учетом экстраординарной поддержки от государства, к суверенным кредитным рейтингам Казахстана («BBB-»). Мы определяем оценку GCP на уровне «bb+», что отражает, с одной стороны, негативные тенденции в секторе ОСГ Казахстана, а с другой – по-прежнему значительные риски для государства в том случае, если оно не будет оказывать поддержку компаниям, входящим в Группу «КазАгро», в стрессовой ситуации (см. статью «Рейтинги АО "Аграрная кредитная корпорация" понижены до "BB" в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз – "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г.).

Мы считаем АКК компанией, играющей стратегически важную роль для группы «КазАгро», в частности в рамках выполнения долгосрочной задачи повышения участия частного сектора в развитии сельского хозяйства в Казахстане. Учитывая текущую оценку GCP «КазАгро» («bb+») и статус АКК как компании, имеющей «высокую» стратегическую значимость для группы, рейтинги АКК на три ступени выше оценки характеристик ее собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) – «b».

АКК была учреждена в 2001 г. постановлением Правительства Республики Казахстан и участвует в реализации ряда государственных программ и развитии аграрного сектора Казахстана в форме предоставления льготных кредитов по низким процентным ставкам. Помимо прочего, целью деятельности АКК является повышение производительности и улучшение экспортного потенциала аграрного сектора страны. С 2007 г. АКК вместе с рядом других компаний входит в Группу «КазАгро», деятельность которой направлена на развитие аграрного сектора Республики Казахстан. АКК на 100% принадлежит материнской компании – АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"», которая, в свою очередь, полностью принадлежит правительству Казахстана.

По нашему мнению, АКК остается одной из ключевых компаний в рамках Группы «КазАгро» (на ее долю в конце 2016 г. приходилось около 20% консолидированных активов группы), а ее основная задача – направление государственных средств в аграрный сектор и сельские районы Казахстана – остается важной для долгосрочной стратегии группы. Как и ранее, АКК продолжает принимать участие в выполнении различных государственных программ, направленных на развитие аграрного сектора Казахстана. В частности, компания будет участвовать в реализации новой Государственной программы развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2017–2021 гг., которая была принята в

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

феврале 2017 г.

Мы отмечаем «высокую» вероятность предоставления АКК своевременной экстраординарной государственной поддержки в стрессовой финансовой ситуации.

Наше мнение основывается на следующих результатах оценки компании:

- «важная» роль компании для Правительства Республики Казахстан. Помимо выполнения указанных функций, АКК предоставляет льготные кредиты неаграрным предприятиям, действующим в сельских районах Казахстана. Кроме того, поскольку АКК ведет свою деятельность в большинстве районов страны и имеет значительный опыт работы в секторе, мы полагаем, что в стране нет организации, которая могла бы легко заменить АКК в выполнении этих функций;
- «очень прочные» связи с Правительством Республики Казахстан. Правительство полностью владеет АКК через Холдинг «КазАгро». Вопрос о приватизации компании в настоящее время не рассматривается. Деятельность компании контролируется правительством через Холдинг «КазАгро». В 2016 г. правительство увеличило капитал Холдинга «КазАгро» на 77 млрд тенге, 65 млрд из которых были использованы для капитализации АКК.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АКК отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам. Мы можем изменить рейтинги АКК или прогноз по ним в случае изменения суверенных кредитных рейтингов Казахстана.

Рейтинги АКК также могут быть понижены, если мы будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки группы или других ОСГ 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 // 1 июня 2016 г.
- Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов корпоративных и суверенных эмитентов и страховых компаний // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

- 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.

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 «Аграрная кредитная корпорация» понижены до «BB» в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз – «Негативный» // 30 июня 2017 г.

Рейтинг-лист

До

С

АО «Аграрная кредитная корпорация»

Кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной и национальной валюте

BB/Стабильный/B

BB/Негативный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzA/--/--

kzA/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

По обязательствам в национальной валюте

BB

BB

Рейтинг по национальной шкале

kzA

kzA

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке,

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам АО «Аграрная кредитная корпорация» пересмотрен на «Стабильный» после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики

опубликованного на нашем сайте <http://www.capitaliq.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@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. В 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-сайте — 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).