

№ 15/18412

 " 21 " октябрь 20 19 ж./г.

**Председателю Правления
 АО «Казakhstanская фондовая биржа»
 г-же Алдамбергенов А.У.**

Уважаемая Алина Утемискызы!

Настоящим АО «ForteBank» (далее - Банк) уведомляет о том, что 14 октября 2019 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Банка на уровне «B+/B» с прогнозом «Стабильный» и национальный рейтинг «kzBBB» по следующим облигациям Банка:

ISIN	Торговый код	Рейтинг	Рейтинг по национальной шкале	Дата подтверждения рейтинга
KZ2C00001485	TEBNb3	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000024	TEBNb4	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000032	TEBNb6	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000040	TEBNb7	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000057	TEBNb8	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000065	TEBNb10	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000073	TEBNb11	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000099	TEBNb12	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000081	TEBNb13	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000107	TEBNb14	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000115	TEBNb15	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ000A1AT8V6	TEBNb16	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000123	TEBNb17	B-	kzBB+	14.10.2019
KZ2C00000461	TEBNb18	B+	kzBBB	14.10.2019
KZ2C00003374	ASBNb27	B+	kzBBB	14.10.2019
KZ2C00004364	ASBNb30	B+	kzBBB	14.10.2019
XS1153772725 (XS1154028200)	ASBNe14	B+	kzBBB	14.10.2019
USY2497PAD (US34955XAA90)	TEBNe1	B+	kzBBB	14.10.2019

С уважением,

**Старший Банкир
 Направления казначейства и
 финансовых институтов**

Исп.: Булешова Д.
 Тел.: (7172) 59-99-99 (вн.10862)

Наралиева А.



Research Update:

ForteBank 'B+/B' Ratings Affirmed; Outlook Stable

October 14, 2019

Overview

- We believe that Kazakh banks will continue to show elevated credit losses for longer than we previously expected.
- However, we expect a positive trend in Kazakhstan-based ForteBank JSC's asset quality will continue due to better-than-system-average asset quality in the loan portfolio generated over the past five years, and a steady track record of recovery of legacy problem loans.
- We are therefore affirming our 'B+/B' issuer credit ratings on ForteBank.
- The stable outlook on ForteBank reflects our expectation that the bank's business and financial position will remain resilient over the next 12 months to more challenging economic environment in Kazakhstan than we previously expected.

PRIMARY CREDIT ANALYST

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

SECONDARY CONTACT

Ekaterina Marushkevich, CFA
Moscow
(7) 495-783-41-35
ekaterina.marushkevich
@spglobal.com

Rating Action

On Oct. 14, 2019, S&P Global Ratings affirmed its 'B+/B' issuer credit ratings on Kazakhstan-based ForteBank JSC. The outlook is stable.

At the same time, we affirmed our 'kzBBB' long-term Kazakhstan national scale rating on the bank.

Rationale

We believe Kazakh banks will continue to display higher credit losses for a longer period than we previously expected. We anticipate provisions for credit losses in the system will increase to about 5% of total loans in 2019, and remain at elevated levels of 3%-4% in 2020. We expect provisions will return to normal levels of about 2.0% in 2021, similar to the 2.2% seen in 2018. In the first seven months of 2019, provisions for credit losses were 4.7% of total loans, mainly as a result of a significant increase in provisions at First Heartland Jusan Bank (formerly Tsesnabank).

We anticipate the asset quality review for the largest 14 banks in Kazakhstan, which covers over 85% of banking system assets and is expected to finish by year-end 2019, is likely to indicate the need to increase provisions at some banks. We estimate average systemwide Stage 3 loans at about 20%-25% of gross loans at year-end 2018 based on Kazakh banks' International Financial Reporting Standards accounts. Provisions cover these loans by about 50% on average.

Research Update: ForteBank 'B+/B' Ratings Affirmed; Outlook Stable

Our assessment of ForteBank's stand-alone credit profile (SACP) remains 'b', reflecting our opinion that the bank will remain resilient against a more challenging economic environment than we previously expected.

We now believe the bank's risk-adjusted capital (RAC) ratio, our main measure of a bank's capitalization, will weaken to 6.3-6.8% in 2019-2021 from 7.3% in 2018 due to more challenging economic environment in the Kazakh banking system than we previously anticipated. Still, we believe the bank's modest balance sheet growth will be accompanied by decent profit generation. In first-half 2019, ForteBank maintained return on assets of 1.7%, the same level as in 2018.

We also believe the quality of Fortebank's newly generated loans has strengthened over the past five years since it acquired defaulted Alliance Bank and Temirbank. We expect a positive trend in asset quality will continue over the next two years, supported by management's demonstrated ability to manage credit risks in the loan portfolio generated over the past five years, to recover legacy problem loans, and sustain risks in the newly generated loan portfolio, which they plan to expand only moderately. We expect ForteBank's (without recently acquired Bank Kassa Nova) gross Stage 3 loans and gross Stage 3+2 loans will reduce to about 20% and 22% respectively by year-end 2020, from 23.8% and 26.4% at midyear 2019. This is comparable with our estimated average gross Stage 3 loans in the Kazakh banking system at 20%-25% at year-end 2018.

The majority of Stage 3 loans at ForteBank relate to legacy problem loans acquired from Alliance Bank and Temirbank in October 2014. In the Heritage portfolio (loans acquired from Alliance and Temirbank), Stage 3 loans were 78% at midyear 2019. ForteBank's Stage 3 loans, at 7.8% of loans (provided after Oct. 1, 2014), compare favorably with those of rated Kazakh banks at midyear 2019. We now consider ForteBank's risk profile more in line with that of peer banks operating in Kazakhstan and other countries with a similar economic risk environment, such as Azerbaijan, Belarus, Egypt, Mongolia, and Vietnam.

We consider the bank's loan loss provisioning rate as one of the lowest among Kazakh banks we rate. The bank reported a ratio of provisions to total loans of 8.7% as of midyear 2019, which resulted in only 34% coverage of loans over 90 days overdue by provisions. We consider provisions to be low, in view of the long recovery process and many fraud cases acquired from Alliance Bank and Temirbank. Provisions in the loan portfolio generated after Oct. 1, 2014, accounted for only 2.9% of total loans as of midyear 2019.

The long-term rating on ForteBank is one notch higher than its 'b' stand-alone credit profile, reflecting our view that the bank has moderate systemic importance in Kazakhstan and our assumption that the government is supportive of the domestic banking sector.

Outlook

Our stable outlook on Kazakhstan-based ForteBank reflects our expectation that the bank's business and financial position will remain resilient over the next 12 months against a more challenging economic environment in Kazakhstan than we previously expected.

Downside scenario

We could downgrade ForteBank if its asset quality materially worsens through a significant increase in Stage 3 and 2 loans or a reduction in the ratio of provisions to problem loans. We could also take a negative rating action if we thought that the government would no longer be willing to provide the bank with timely extraordinary support at a time of stress.

Upside scenario

An upgrade is unlikely over our 12-month forecast horizon because it would likely require a meaningful improvement in the bank's capitalization and/or further improvements in asset quality.

Ratings Score Snapshot

ForteBank--Rating Score Snapshot

	To	From
Issuer credit rating	B+/Stable/B	B+/Stable/B
SACP	b	b
Anchor	b+	b+
Business position	Adequate (0)	Adequate (0)
Capital and earnings	Moderate (0)	Adequate (+1)
Risk position	Moderate (-1)	Weak (-2)
Funding and liquidity	Average and Adequate (0)	Average and Adequate (0)
Support	+1	+1
GRE support	0	0
Group support	0	0
Sovereign support	+1	+1
ALAC support	0	0
Additional factors	0	0

Related Criteria

- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions, July 1, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

Ratings List

Ratings Affirmed

ForteBank JSC

Issuer Credit Rating	B+/Stable/B
Kazakhstan National Scale Rating	kzBBB/--/--
Senior Unsecured	B+
Kazakhstan National Scale Rating	kzBBB
Subordinated	kzBB+

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.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website 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.

Copyright © 2019 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. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

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 (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.

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «ForteBank» подтверждены на уровне «B+/B»; прогноз — «Стабильный»

14 октября 2019 г.

Резюме

- Мы полагаем, что казахстанские банки продолжают вести операционную деятельность в условиях повышенных расходов на формирование резервов по кредитам в течение более продолжительного времени, чем мы ожидали ранее.
- Вместе с тем мы полагаем, что тенденции, связанные с повышением качества активов АО «ForteBank», сохраняются ввиду того, что качество кредитов, выданных банком в течение последних пяти лет, превышает средний уровень по банковской системе Казахстана, при этом объем проблемной задолженности, накопленной в прошлые годы, снижается.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги эмитента АО «ForteBank» на уровне «B+/B».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «ForteBank» отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев бизнес-профиль и финансовый профиль банка в целом останутся без изменений, несмотря на более значительное, чем мы ожидали ранее, ухудшение экономических условий в Казахстане.

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

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

ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Екатерина Марушкевич
Москва
(7) 495-783-41-35
ekaterina.marushkevich
@spglobal.com

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe
FIG_Europe
@spglobal.com

Рейтинговое действие

14 октября 2019 г. S&P Global Ratings подтвердило кредитные рейтинги эмитента казахстанского АО «ForteBank» на уровне «B+/B». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный».

Кроме того, мы подтвердили рейтинг банка по национальной шкале на уровне «kzBBB».

Обоснование

Мы полагаем, что казахстанские банки продолжают вести операционную деятельность в условиях повышенных расходов на формирование резервов по кредитам в течение более продолжительного времени, чем мы ожидали ранее. Мы ожидаем, что расходы на формирование резервов по кредитам по банковской системе вырастут примерно до 5% совокупных кредитов в 2019 г. и останутся на высоком уровне — около 3-4% в 2020 г. Мы полагаем, что их уровень нормализуется до 2,0% в 2021 г. — до уровня, подобного отмечаемому в 2018 г., — 2,2%. В первые семь месяцев 2019 г. расходы на формирование резервов по кредитам составили 4,7% совокупных кредитов — главным образом вследствие значительного роста этих расходов АО «Jysan Bank» (прежнее название — АО «Цеснабанк»).

Мы ожидаем проведения оценки качества активов 14 крупнейших казахстанских банков, активы которых составляют более 85% активов банковской системы страны. Проведение оценки качества активов, как ожидается, будет завершено к концу 2019 г. По всей видимости, оно обусловит необходимость увеличения расходов на формирование резервов по кредитам для нескольких банков. По нашим оценкам, в среднем активы, соответствующие характеристикам Стадии 3, составляли около 20-25% совокупных кредитов (по состоянию на конец 2018 г., согласно опубликованной отчетности по МСФО казахстанских банков). В среднем они были обеспечены резервами на 50%.

Наша оценка характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) АО «ForteBank» осталась на уровне «b», поскольку мы полагаем, что банк по-прежнему будет демонстрировать устойчивость к более значительному, чем мы ожидали ранее, ухудшению экономических условий в Казахстане.

В настоящий момент мы полагаем, что основной показатель, характеризующий позицию банка по капитализации, — коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk adjusted capital ratio — RAC), — ухудшится примерно до 6,3-6,8% в 2019-2021 гг. (по сравнению с 7,3% в 2018 г.) ввиду более значительного, чем мы прогнозировали ранее, ухудшения экономических условий в банковском секторе Казахстана. В то же время мы считаем, что умеренный рост баланса по-прежнему будет поддерживаться высоким уровнем генерируемой прибыли. В первом полугодии 2019 г. коэффициент рентабельности активов (return on assets — ROA) АО «ForteBank» составил 1,7%, что соответствует уровню 2018 г.

В то же время мы считаем, что качество выдаваемых кредитов повысилось за последние пять лет — после присоединения АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк», которые подверглись банкротству. Мы полагаем, что в ближайшие два года качество активов банка продолжит улучшаться, так как руководство продемонстрировало способность регулировать кредитные риски в портфеле кредитов, выданных за последние пять лет, погашать проблемную задолженность, выданную в прошлые годы, а также поддерживать на текущем уровне риски в портфеле новых выданных кредитов. При этом ожидается, что темпы роста кредитного портфеля будут невысокими. По нашим оценкам, к концу 2022 г. доля кредитов (брутто), соответствующих характеристикам Стадии 3, АО «ForteBank» сократится примерно до 20%, а объем кредитов (брутто) с характеристиками Стадии 3 и 2 (в совокупности) — до 22% (по сравнению с 23,8% и 26,4% соответственно по состоянию на середину 2019 г.). Указанная оценка приведена без учета активов недавно присоединенного АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»). Мы полагаем, что в конце 2018 г. доля кредитов (брутто) с характеристиками Стадии 3 в банковском секторе Казахстана составляла в среднем 20-25%, что в целом соответствует указанному показателю АО «ForteBank».

Основную часть кредитов с характеристиками Стадии 3 составляют проблемные кредиты, выданные в прошлые годы, переданные от АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк» в 2014 г. В портфеле проблемных кредитов, выданных в прошлые годы, кредиты с характеристиками Стадии 3 составляли 78% в середине 2019 г. Аналогичные кредиты в рамках портфеля, сформированного с 1 октября 2014 г., составляли лишь 7,8% в середине 2019 г., что лучше показателей казахстанских банков, имеющих рейтинги S&P Global Ratings по состоянию на ту же дату. Мы полагаем, что в настоящее время профиль бизнес-рисков АО «ForteBank» в большей степени соответствует показателям сопоставимых банков, ведущих операционную деятельность в Казахстане, а также в других странах со схожим уровнем экономического риска (таких как Азербайджан, Беларусь, Египет, Монголия и Вьетнам).

Мы оцениваем уровень резервов на возможные потери по проблемным кредитам как один из самых низких среди казахстанских банков, имеющих рейтинги S&P Global Ratings. Согласно отчетности, отношение «резервы / совокупный кредитный портфель» составляло 8,7% в середине 2019 г., что соответствует показателю покрытия проблемных кредитов (просроченных больше чем на 90 дней) резервами лишь на уровне 34%. Мы оцениваем этот уровень как низкий, принимая во внимание длительный процесс взыскания залогового обеспечения и многочисленные случаи мошенничества, отмечавшиеся в АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк». Объем резервов по кредитам, выданным после 1 октября 2014 г., составлял всего 2,9% совокупного кредитного портфеля по состоянию на середину 2019 г.

Долгосрочный кредитный рейтинг АО «ForteBank» на одну ступень выше его оценки SACP («b»), что

отражает наше мнение об умеренной значимости банка для банковской системы Казахстана и нашу оценку правительства страны как готового оказывать поддержку банковской системе.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам казахстанского АО «ForteBank» отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев бизнес-профиль и финансовый профиль банка в целом останутся без изменений, несмотря на более значительное, чем мы ожидали ранее, ухудшение экономических условий в Казахстане.

Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги банка в случае значительного ослабления качества активов, при котором объем кредитов, характеристики которых соответствуют Стадиям 2 и 3, существенно возрастет либо коэффициент покрытия проблемных кредитов резервами уменьшится. Негативное рейтинговое действие также может быть предпринято, если мы будем отмечать признаки того, что правительство более не демонстрирует готовности предоставлять банку своевременную экстраординарную поддержку в условиях финансового стресса.

Позитивный сценарий

Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев, поскольку оно, вероятнее всего, потребует значительного улучшения показателей капитализации банка и/или дальнейшего повышения качества активов.

Описание рейтингов (компоненты)

	До	С
Кредитный рейтинг эмитента	B+/Стабильный/B	B+/Стабильный/B
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b	b
Базовый уровень рейтинга	b+	b+
Бизнес-позиция	Адекватная (0)	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Умеренные (0)	Адекватные (+1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)	Слабая (-2)
Фондирование	Среднее	Среднее
Ликвидность	Адекватная (0)	Адекватная (0)
Поддержка		(+1) (+1)
Поддержка за счет дополнительной способности		
абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	0
Поддержка со стороны группы	0	0
Поддержка за системную значимость	(+1)	(+1)
Дополнительные факторы	0	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Методология: Присвоение рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Гибридные инструменты капитала: Методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Методология присвоения рейтингов по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 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.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «ForteBank»

Кредитный рейтинг эмитента	В+/Стабильный/В
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	В+
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB
Рейтинг субординированного долга	kzBB+

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

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 портале www.capitaliq.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 © 2019. S&P Global Market Intelligence. 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 предварительно полученного 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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-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.