



008131

№ 147457316  
Дата 04.09.2017

+7 727 2 58 54 44 "Казкоммерцбанк" АҚ АО «Казкоммерцбанк»  
+7 727 2 58 52 29 050060, Қазақстан Республикасы, 050060, Республика Казахстан,  
(785) 251 304 TIMUR KZ Алматы қ., Гагарин д-лы, 135 ж г. Алматы, пр. Гагарина, 135ж

Председателю Правления  
АО «Казахстанская Фондовая Биржа»  
г-же Алдамберген А.У.

Касательно: рейтинга АО «Казкоммерцбанк»

Уважаемая Алина Утемискызы,

Настоящим уведомляем Вас, что 31 августа 2017 года рейтинговое агентство Fitch Rating, повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») АО «Казкоммерцбанк» с уровня «ССС» до «ВВ-», прогноз «Стабильный». Краткосрочный РДЭ повышен с уровня «С» до «В». Рейтинг устойчивости повышен с уровня «f» до «b» и рейтинг поддержки повышен с уровня «5» до «3».

В связи с этим, просим Вас внести соответствующие изменения в информационную справку о Банке на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» в части кредитных рейтингов ценных бумаг:

Ценная бумага	Торговый код	ISIN	Объем и валюта выпуска	Кредитный рейтинг
Старшие облигации	KKGBe23	US48668AAA79	300 млн.долл. США	ВВ-
Старшие облигации	BTASe16	XS0867478124/ XS0867573890	750 млн.долл. США	ВВ-
Бессрочные субординированные облигации	KKGBe24	XS0234398245	100 млн.долл. США	В

С уважением,

Ульф Вокурка  
Председатель Правления  
АО «Казкоммерцбанк»

## **Fitch подтвердило рейтинг Народного банка Казахстана «BB», повысило рейтинг Казкоммерцбанка до «BB-»**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Москва/Лондон-31 августа 2017 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Народного банка Казахстана в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» и исключило их из списка Rating Watch «Негативный». Одновременно Fitch повысило долгосрочные РДЭ Казкоммерцбанка с уровня «ССС» до «BB-» и исключило их из списка Rating Watch «Развивающийся». Прогноз по долгосрочным РДЭ обоих банков – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Данные рейтинговые действия следуют за приобретением Народным банком Казахстана 96,81% обыкновенных акций Казкоммерцбанка и рекапитализацией последнего в июле 2017 г. Приобретение было проведено после предоставления властями Казахстана и Народным банком Казахстана финансовой поддержки для Казкоммерцбанка, которая включала главным образом следующее:

- государственный Фонд проблемных кредитов предоставил 2,4 трлн. тенге крупнейшему проблемному заемщику банка, АО «БТА Банк», что покрыло почти всю сумму непогашенной ссудной задолженности БТА перед Казкоммерцбанком.
- Казкоммерцбанк использовал поступления от погашения кредитов БТА, главным образом для выплаты своего собственного стабилизационного кредита на сумму 0,6 трлн. тенге от Национального банка Республики Казахстан («НБРК») и фондирования репо на сумму 0,2 трлн. тенге.
- Казкоммерцбанк также приобрел долгосрочные номинированные в тенге суверенные облигации на сумму 1 трлн. тенге со средней купонной ставкой 9,25%.
- Казкоммерцбанк создал дополнительные резервы в размере 0,6 трлн. тенге, главным образом по обесцененным кредитам.
- Народный банк Казахстана внес 0,2 трлн. тенге в обыкновенный акционерный капитал Казкоммерцбанка.
- Казкоммерцбанк получил дополнительный доход в размере 0,2 трлн. тенге (до налогообложения) по реструктуризации депозитов от Фонда проблемных кредитов.
- Казкоммерцбанк заключил с НБРК валютный своп на 1 трлн. тенге, чтобы иметь возможность закрыть свою открытую валютную позицию.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

#### **РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ НАРОДНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА**

Подтверждение долгосрочных РДЭ Народного банка Казахстана «BB», которые основаны на его рейтинге устойчивости «bb», и исключение этих рейтингов из списка Rating Watch «Негативный» отражает мнение Fitch, что приобретение Казкоммерцбанка должно оказать лишь умеренное негативное влияние, а кредитоспособность Народного банка Казахстана после приобретения должна быть сопоставимой с его текущими рейтингами.

Рейтинг устойчивости «bb» по-прежнему обусловлен сильной клиентской базой Народного банка Казахстана в стране, хорошими, хотя и несколько ослабшими прибыльностью и капитализацией, а также ограниченными рисками рефинансирования и сильной ликвидностью. Рейтинг также принимает во внимание повышенные уровни обесценения кредитов у Народного банка Казахстана, а также риски потенциальных дальнейших потребностей в резервировании в отношении кредитов Казкоммерцбанка и его инвестиций в недвижимость.

По оценкам Fitch, консолидированные неработающие кредиты Народного банка Казахстана (с учетом Казкоммерцбанка на валовой основе) после приобретения увеличились до 22% от кредитов по сравнению с 10% на конец 1 полугодия 2017 г., в то время как другие обесцененные кредиты (главным образом реструктурированные/стрессовые и высокорисковые кредиты с единовременным погашением) должны были повыситься с 11% до 18%. Резервы под обесценение должны были увеличиться до 31% от валовых кредитов по сравнению с 11% на конец 1 полугодия 2017 г., покрывая 77% неработающих и обесцененных кредитов, что является существенным уменьшающим риск фактором.

Капитализация в настоящее время является менее сильной, чем до приобретения, ввиду более слабых показателей по МСФО и увеличившегося незарезервированного объема неработающих и прочих обесцененных кредитов. Ожидается, что консолидированный показатель основного капитала по методологии Fitch после приобретения снизился до 14% по сравнению с 22% от взвешенных по риску активов на конец 1 полугодия 2017 г. В то же время неработающие кредиты и прочие обесцененные кредиты за вычетом специальных резервов выросли соответственно до 0,3х и 0,6х от основного капитала по методологии агентства по сравнению с 0,1х и 0,3х на конец 1 полугодия 2017 г.

Регулятивная капитализация относительно не затронута, поскольку инвестиции в капитал Казкоммерцбанка не вычитаются из регулятивного капитала Народного банка Казахстана. Показатели базового, основного и общего капитала у Народного банка Казахстана все составляли 22% от регулятивных активов, взвешенных по риску, на конец июля 2017 г., почти не изменившись относительно конца июня 2017 г.

Консолидированные показатели прибыльности у Народного банка Казахстана, вероятно, изначально несколько снизятся ввиду слабой прибыльности Казкоммерцбанка до отчислений в резервы. Fitch ожидает, что показатели «прибыль до отчислений в резервы/чистые кредиты» и «операционная прибыль/активы, взвешенные по риску» снизятся приблизительно на 2 п.п. относительно соответственно 8,4% и 4,8% в годовом выражении за 1 полугодие 2017 г. Генерирование капитала за счет прибыли также может сократиться до уровней, выраженных низкими двузначными числами, с 20% за 1 полугодие 2017 г. В качестве позитивного момента следует отметить, что прибыль до отчислений в резервы по-прежнему должна быть достаточной, чтобы в течение трех лет полностью зарезервировать неработающие и прочие обесцененные кредиты.

Консолидированные ликвидность и профиль фондирования у банка остаются сильными при высоколиквидных активах, оцениваемых на уровне около 60% от всех активов, частично благодаря покупке Казкоммерцбанком суверенных облигаций, которые могут быть использованы для сделок репо.

## РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ КАЗКОММЕРЦБАНКА

Повышение долгосрочных РДЭ Казкоммерцбанка с уровня «ССС» до уровня «ВВ-» отражает мнение Fitch об умеренной вероятности поддержки для банка в случае необходимости от Народного банка Казахстана. «Стабильный» прогноз по долгосрочным РДЭ Казкоммерцбанка отражает прогноз по рейтингам его материнского банка. Fitch классифицирует Казкоммерцбанк как стратегически важную дочернюю структуру для Народного банка Казахстана с учетом существенной 40-процентной доли Казкоммерцбанка в консолидированных активах группы, а также ввиду прямого владения, контроля и надзора материнского банка в отношении новой дочерней структуры.

Разница в один уровень между рейтингами Народного банка Казахстана и Казкоммерцбанка отражает неопределенность относительно перспектив прибыльности Казкоммерцбанка и, как следствие, готовности Народного банка Казахстана поддерживать дочернюю структуру в будущем, значительного размера Казкоммерцбанка относительно Народного банка Казахстана (что может сдерживать способность Народного банка Казахстана предоставлять поддержку при определенных обстоятельствах) и пока не проверенную на практике институциональную поддержку для Казкоммерцбанка. Положения о перекрестном дефолте, по мнению Fitch, обеспечивает лишь умеренный стимул для предоставления поддержки Казкоммерцбанку с учетом ограниченного размера собственных еврооблигаций Народного банка Казахстана (2% от активов группы после приобретения), на которые может распространяться требование о досрочном погашении.

Повышение рейтинга устойчивости Казкоммерцбанка с уровня «f» до «b» отражает улучшение структуры баланса и капитализации Казкоммерцбанка. Это улучшение стало результатом главным образом погашения в денежной форме кредитов компанией по управлению стрессовыми активами АО «БТА Банк». Сумма задолженности по данным кредитам составляла 60% от активов Казкоммерцбанка до приобретения. Взнос в капитал Казкоммерцбанка со стороны Народного банка Казахстана на сумму 185 млрд. тенге в сочетании с доходом до налогообложения в размере 170 млрд. тенге от реструктуризации депозитов Фонда проблемных кредитов также способствовали улучшению покрытия резервами обесцененных кредитов.

Рейтинг устойчивости «b» продолжает отражать слабое качество активов Казкоммерцбанка ввиду по-прежнему высоких неработающих кредитов на уровне 38% от валовых кредитов после приобретения и прочих обесцененных кредитов на уровне 28%, а также низкий оценочный показатель основного капитала по методологии Fitch после рекапитализации в 8% от активов, взвешенных по риску. Высокая обеспеченность резервами под обесценение на уровне около 57% от валовых кредитов (или 87% от суммарных неработающих и обесцененных кредитов) в существенной мере сглаживает риски. Тем не менее, незарезервированный объем неработающих и обесцененных кредитов остается значительным на уровне 0,9x и 1,6x от основного капитала по методологии агентства соответственно. Инвестиции Казкоммерцбанка в недвижимость, которые также могут быть источником повышенного риска, составляли еще 1,1x от основного капитала по методологии Fitch.

Fitch ожидает, что прибыль Казкоммерцбанка до отчислений под обесценение в настоящее время близка к нулю, что означает, что создание каких-либо резервов привело бы к убыткам. В то же время потенциальное будущее улучшение стоимости фондирования и операционных расходов в сочетании с постепенным наращиванием приносящих процентный доход активов может стать умеренно позитивным фактором.

Профиль ликвидности Казкоммерцбанка существенно улучшился, поскольку отношение ликвидных активов к суммарным обязательствам резко выросло до 70% с 11% на конец 1 полугодия 2017 г. Погашение дорогостоящего фондирования в сочетании с потенциальными обычными преимуществами поддержки от материнской структуры может улучшить доверие вкладчиков, стабильность финансирования и сократить стоимость фондирования.

## РЕЙТИНГИ ПОДДЕРЖКИ И УРОВНИ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНЫХ РДЭ

Подтверждение рейтинга поддержки Народного банка Казахстана на уровне «4» и его уровня поддержки долгосрочного РДЭ как «B» отражает мнение Fitch об умеренной вероятности государственной поддержки. При этом в качестве позитивных факторов учитываются

высокая системная значимость банка и его тесные связи с государством. В то же время рейтинги по-прежнему сдерживаются неоднородной историей предоставления Казахстаном поддержки системно значимым банкам.

Пересмотр уровня поддержки долгосрочного РДЭ Казкоммерцбанка в сторону повышения с «нет уровня поддержки» до «В» отражает его увязку с уровнем поддержки долгосрочного РДЭ Народного банка Казахстана, поскольку, по мнению Fitch, какая-либо суверенная поддержка, вероятно, будет доступна обоим банкам. Отзыв уровня поддержки долгосрочного РДЭ учитывает тот факт, что институциональная поддержка (от акционера) в настоящее время, по мнению агентства, стала основным источником поддержки для Казкоммерцбанка. Повышение рейтинга поддержки Казкоммерцбанка с уровня «5» до «3» отражает повышение агентством долгосрочных РДЭ банка и учитывает потенциал поддержки от Народного банка Казахстана.

## РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга обоих банков находятся на одном уровне с их соответствующими долгосрочными РДЭ, что отражает мнение Fitch о средних перспективах возвратности активов в случае дефолта.

Повышение рейтинга бессрочного долга Казкоммерцбанка с уровня «С» до «В» отражает тот факт, что он в настоящее время отсчитывается от долгосрочного РДЭ банка, поскольку Fitch полагает, что материнский банк, вероятно, нейтрализует риск невыполнения дочерним банком обязательств по бессрочному долгу, если потребуются. Разница в два уровня между долгосрочным РДЭ Казкоммерцбанка и рейтингом бессрочного долга отражает вероятную высокую степень потенциальных убытков в случае дефолта, поскольку эти облигации являются глубоко субординированным инструментом.

## АО «HALYK FINANCE» И АО «ХАЛЫК БАНК ГРУЗИЯ»

Исключение из списка Rating Watch «Негативный» и подтверждение обусловленных поддержкой долгосрочных РДЭ и рейтингов поддержки дочерних структур Народного банка Казахстана – АО «Haluk Finance» и АО Халык Банк Грузия – соответствует рейтинговому действию по их материнской структуре.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение рейтингов Народного банка Казахстана является маловероятным в краткосрочной перспективе, поскольку это потребовало бы успешной интеграции Казкоммерцбанка, снижения остающихся рисков по качеству активов и нормализации показателей последнего. Рейтинги Народного банка Казахстана могут быть понижены в случае ухудшения в будущем качества активов, что привело бы к существенному снижению капитализации.

Повышение РДЭ Казкоммерцбанка до уровня Народного банка Казахстана было бы возможным в случае более значительной интеграции Казкоммерцбанка с Народным банком Казахстана, что обусловило бы более высокую готовность предоставлять поддержку. Это может произойти, если Народный банк Казахстана разработает для банка четкую стратегию и приведет риск-менеджмент Казкоммерцбанка в более близкое соответствие со своим, а также если Казкоммерцбанк продемонстрирует способность генерировать существенно более сильную прибыль от основной деятельности. РДЭ Казкоммерцбанка могут быть понижены в случае сокращения способности или готовности материнской структуры оказывать поддержку Казкоммерцбанку.

Рейтинг устойчивости Казкоммерцбанка также может быть понижен, если, по мнению Fitch, ему потребуются существенные дополнительные резервы под обесценение или если прибыльность от основной деятельности будет устойчиво слабой, что может привести к снижению показателя основного капитала по методологии агентства.

Повышение рейтинга устойчивости Казкоммерцбанка потребовало бы существенного сокращения его проблемных кредитов, накопленных с предыдущих периодов, без негативного влияния на капитализацию банка. Улучшение капитализации и более сильная прибыльность от основной деятельности также могут стать позитивными для рейтинга.

Рейтинги АО «Налык Finance» и АО «Халык Банк Грузия», вероятно, останутся увязанными с долгосрочными РДЭ Народного банка Казахстана.

Рейтинги долга, скорее всего, будут изменяться одновременно с долгосрочными РДЭ соответствующего банка.

Проведенные рейтинговые действия:

#### **Народный банк Казахстана**

Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «ВВ», исключены из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «bb», исключен из списка Rating Watch «Негативный»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В»

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне «ВВ», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

#### **Казкоммерцбанк**

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «ССС» до «ВВ-», исключены из списка Rating Watch «Развивающийся», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «С» до «В», исключены из списка Rating Watch «Развивающийся»

Рейтинг устойчивости повышен с уровня «f» до «b»

Рейтинг поддержки повышен с уровня «5» до «3», исключен из списка Rating Watch «Позитивный»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ пересмотрен с «нет уровня поддержки» до «В», исключен из списка Rating Watch «Позитивный» и отозван

Долгосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга: повышен с уровня «ССС» до «ВВ-», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся»

Краткосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга: повышен с уровня «С» до «В», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся»

Рейтинг бессрочного долга: повышен с уровня «С» до «В», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся», рейтинг возвратности активов «RR6» отозван.

#### **АО «Халык Банк Грузия»**

Долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне «ВВ-», исключен из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне «В»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

**АО «Halyk Finance»**

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BB», исключены из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «B»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

Контакты:

Первые аналитики

Роман Корнев (Народный банк Казахстана, Казкоммерцбанк, АО «Halyk Finance»)

Директор

+7 495 956 7016

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Алена Плахова (АО «Халык Банк Грузия»)

Младший директор

+7 495 956 2409

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва

Вторые аналитики

Сергей Попов (Народный банк Казахстана, АО «Halyk Finance»)

Младший директор

+7 495 956 9981

Мария Кураева (Казкоммерцбанк)

Младший директор

+7 495 956 9901

Константин Алексеенко (АО «Халык Банк Грузия»)

Аналитик

+7 495 956 2401

Председатель комитета

Джеймс Уотсон

Управляющий директор

+7 495 956 6657

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

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

**Применимые методологии:**

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (25 ноября 2016 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/891051>

«Глобальная методология рейтингования небанковских финансовых организаций»/Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (10 марта 2017 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/895236>

#### **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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://www.fitchratings.ru). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2017 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов 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 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 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 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 могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несут единоличной ответственности за рейтинг. 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, подобранной, 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 рейтинг всем или нескольким 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.