



AKRA



Москва, 2018

Финансовый рынок России в условиях новых трендов экономического развития

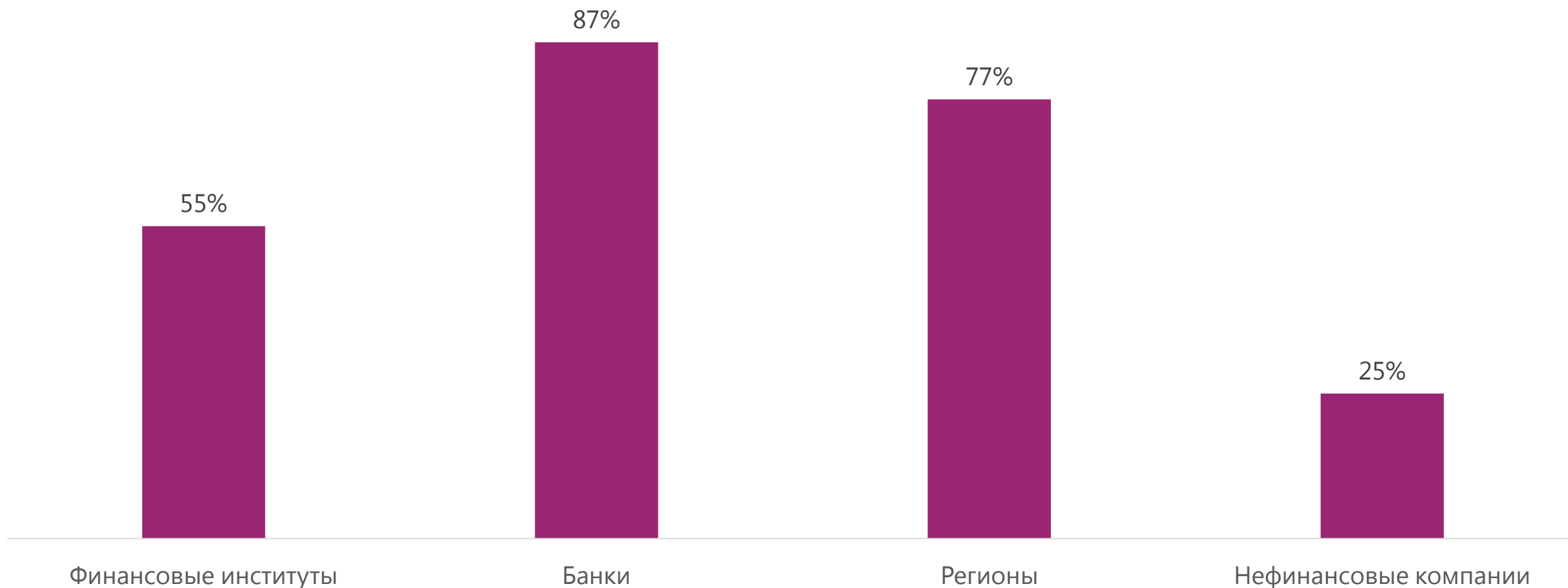
Екатерина Трофимова
Генеральный директор АКРА

ekaterina.trofimova@acra-ratings.ru

<http://www.acra-ratings.ru/>

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) учреждено **20 ноября 2015 г.**
- Уставный капитал составляет более 3 млрд рублей
- **27 акционеров** — крупнейшие российские компании и финансовые институты — каждый владеет **3,7% уставного капитала**
- Деятельность АКРА полностью соответствует **требованиям Федерального закона №222-ФЗ**
- По состоянию на май 2018 года кредитные рейтинги АКРА были включены в **37 нормативных документов**
- АКРА работает по присвоению рейтингов:
 1. Финансовым институтам (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации)
 2. Организациям корпоративного сектора
 3. Региональным и муниципальным органы власти Российской Федерации
- Национальная шкала кредитных рейтингов от **AAA(RU) до D(RU)**
- Регулярный выпуск макроэкономических обзоров, квалифицированное аналитическое покрытие 20 секторов

Доля эмитентов с рейтингами АКРА на российском рынке облигаций на 26 июня 2018 г.



- ✓ АКРА предоставляет услугу по автоматизированному обновлению информации по кредитным рейтингам эмитентов и выпусков ценных бумаг
- ✓ Клиенты получают данные обо всех новых рейтинговых действиях в формате, пригодном для автоматической обработки
- ✓ Данная услуга позволит использовать информацию о рейтингах АКРА в любых внутренних системах без дополнительного отслеживания обновлений на сайте АКРА и ручного ввода данных

Автоматическая выгрузка рейтинговой информации АКРА – это:

- ✓ Выгрузка данных по рейтингам эмитентов и эмиссий
- ✓ Уведомления обо всех изменениях на электронную почту
- ✓ Универсальный формат CSV

Подробная информация об услуге:

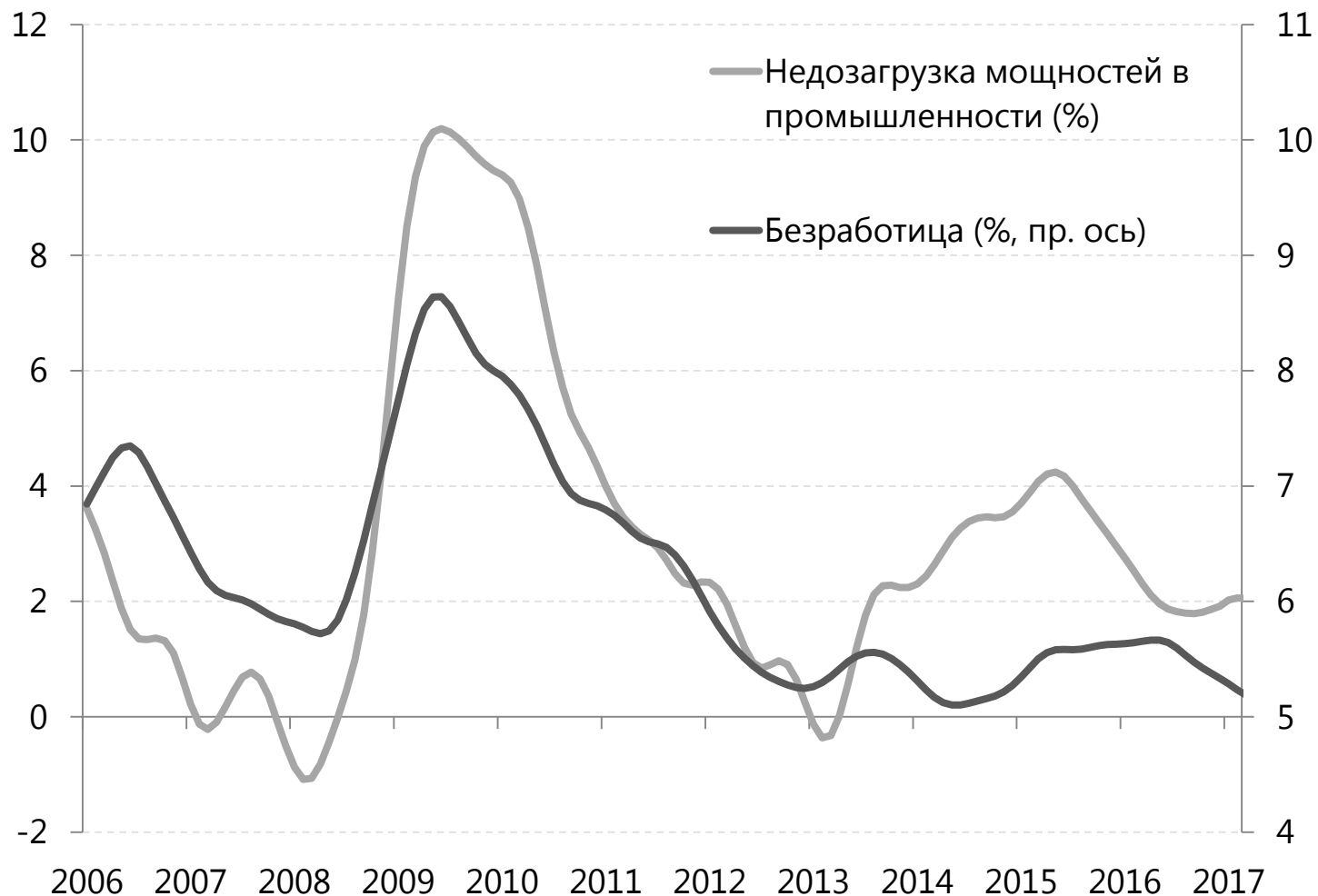
менеджер
Артем Майоров
artem.mayorov@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 80, доб. 147

**Экономика перебалансируется,
но потенциал роста ограничен**

Основные структурные тенденции:

1. **Стареющее население** – ограничивает предложение труда и рост, но создает новые рынки.
2. **Переход в режим низкой инфляции** – большая предсказуемость условий для бизнеса, потенциал для роста долгового финансирования, но меньшая гибкость в управлении издержками.
3. **Снижение реального объема госрасходов** – возможное обострение проблемы неравенства, выбор «места» для частного бизнеса на традиционно государственных рынках.
4. **Разворот на восток** – рост доли азиатских стран в экспорте, импорте, прямых инвестициях и долге.
5. **Санкции** – финансовые абсорбированы, но санкции против нефтегазового сектора снижают потенциал добычи.

Индикатор	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Прирост реального ВВП (% г/г)	-2,5	-0,2	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,7
Инфляция (% , дек./дек.)	13,2	5,4	2,5	4,1	4,1	4,0	3,9	3,8
Цена нефти Urals (долл./барр.)	51,3	42,3	53,5	58,0	59,2	60,3	61,6	62,8
USDRUB (среднегодовой)	61,3	67,2	58,3	58,3	58,8	59,7	60,5	60,2
Безработица (% ЭАН)	5,6	5,5	5,2	5,2	5,3	5,4	5,4	5,4



Источник: Росстат, расчеты АКРА

Сдержанные перспективы восстановительного роста

- ✓ Сравнительно высокий уровень использования труда, ресурсов и мощностей.

Низкий потенциал экстенсивного роста

- ✓ Неблагоприятная демографическая ситуация: снижение числа работающих в ближайшие пять лет (с учетом компенсирующего влияния занятости пенсионеров и миграционных перспектив).
- ✓ Дорогой (после девальвации) инвестиционный импорт — потенциальные трудности капиталоемких отраслей при расширении.



Стимулы	Факт 2015-2017	2018	2019-2021
Рост внутреннего рынка	—	Здравоохранение, образование, страхование, IT	
Рост экспортного рынка	Добыча и транспортировка газа, химия		
Замещение импорта	Сельское хозяйство, пищевая промышленность, бытовая химия, туризм	+ Легкая промышленность, электротехника и электроника, торгуемые услуги, строительные материалы	
Снижение производственных издержек (ценовая конкуренция)	Розничная торговля, логистика, финансовый сектор, IT		
Поддержка состояния основных фондов	Инфраструктура, услуги ремонта и обслуживания		
Обязательства перед государством	Нефтепереработка, электроэнергетика, вагоностроение		Нефтепереработка

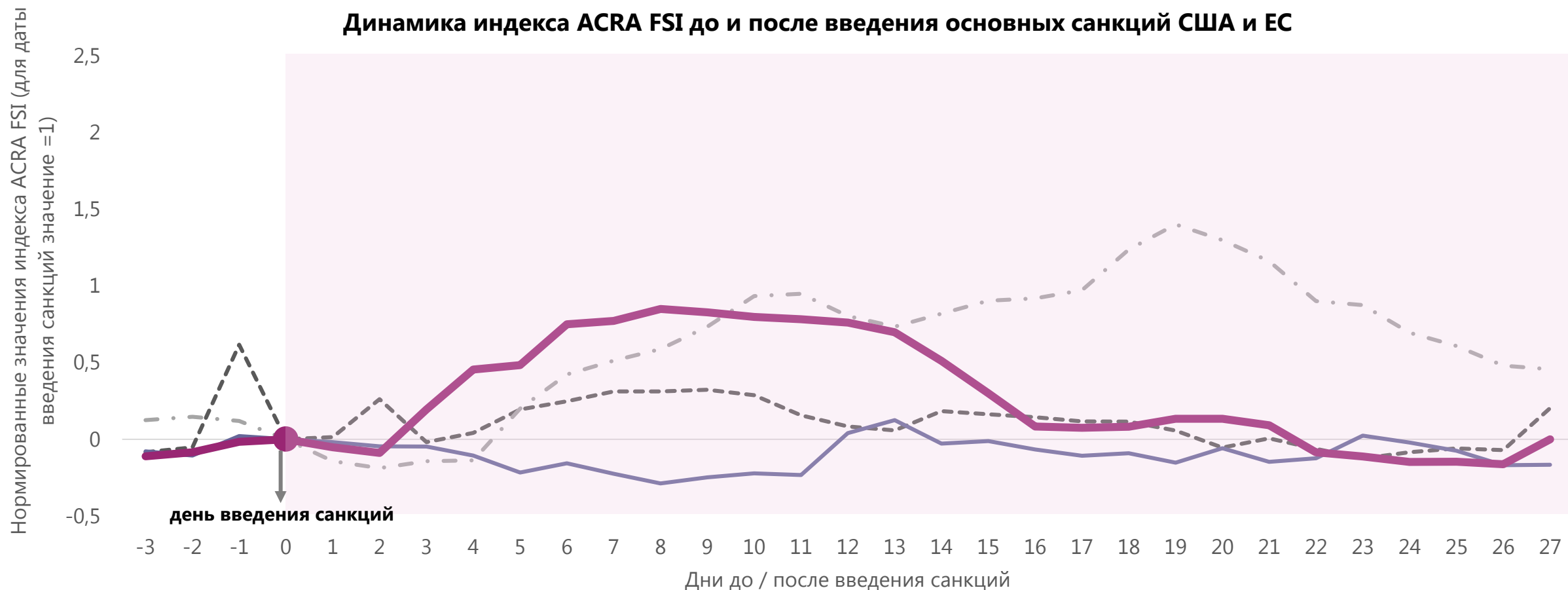
Финансовая система далека от острого стрессового состояния...

✓ **Индекс АКРА FSI** оценивает близость финансовой системы к состоянию системного кризиса на основе анализа движений рыночных индикаторов



... но последние санкции существенно отразились на стабильности финансовой системы

Динамика индекса ACRA FSI до и после введения основных санкций США и ЕС



--- 16.07.2014 - США ввели санкции против ВЭБ, Газпромбанка, Роснефти, НОВАТЭК и предприятия ОПК

— 31.07.2014 - ЕС ввел санкции против Сбербанка, Группу ВТБ, Газпромбанка, ВЭБ и РСХБ

- · - 12.09.2014 - ЕС ввел санкции против Роснефти, Транснефти и Газпром нефти, ужесточил санкции по госбанкам и включил в свой список 9 оборонных концернов

— 06.04.2018 - США ввели санкции на частные компании

**Ужесточение
санкций**

**Рост ниже
ожиданий**

**Резкая эскалация
протекционизма
в мировой
торговле**

**Качество
банковских
активов, маржа**

?

**Внутреннее новое
регулирование
рынков**

**Договоренности
ОПЕК+**

**Фондовый рынок
США**

**Неочевидные связи
традиционных
рынков с рынками
криптовалют**

- ✓ Доминирование банковского сектора по отношению к другим участникам рынка: 93% ВВП против 10% ВВП (НПФ, страховщики, ПИФы)
- ✓ Доминирование госбанков
- ✓ Недостаточность иностранных инвестиций на российском финансовом рынке
- ✓ Низкий уровень доверия населения и как следствие его низкая активность на финансовом рынке
- ✓ Недостаточная финансовая грамотность населения

- ✓ Команда АКРА – известные экономисты и отраслевые аналитики, которые ежедневно на практике взаимодействуют с компаниями финансового и реального секторов, органами федеральной и региональной власти
- ✓ Собственные модели и базы данных по экономике стран и регионов, бюджетов, финансов предприятий
- ✓ АКРА регулярно публикует прогнозы по экономике России и отраслям, а также актуальные исследования. С ними можно ознакомиться на сайте <https://www.acra-ratings.ru/research>
- ✓ Прогнозирование макроэкономических и отраслевых показателей осуществляется в соответствии с собственной методологией, опубликованной на сайте АКРА

Фундаментальные исследования

Оценки и прогнозы влияния на экономику, регионы, отрасли и компании изменений

- в государственной политике (в т.ч. бюджетно-налоговой, денежно-кредитной, внешнеэкономической и др.)
- на сырьевых и финансовых рынках
- курса рубля, цен, процентных ставок

Отраслевые прогнозы

Прогнозы отраслевых показателей

- выпуска
- кредитного качества
- инвестиционной активности

Экономические модели

Модели в Excel для решения задач заказчика по автоматизации и визуализации разных экономических сценариев

Подробная информация об услуге:

Директор группы исследований
и прогнозирования АКРА
Наталья Порохова
natalia.porokhova@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 90

Банковский сектор на перепутье: старые проблемы и новые вызовы

Доля государства в банковской системе к 2018 году выросла до 70% по сравнению с 63% на начало 2017-го

- Доля стала самой высокой среди всех рыночных отраслей России (в нефтегазовой — 66%)

Рост активов +6,4%

- Кредиты корпоративным заемщикам +0,2%
- Кредиты МСП (-)6,7%

В 2017 году стоимость кредитного риска (CoR) составила 1,6% по сравнению с 0,3% годом ранее

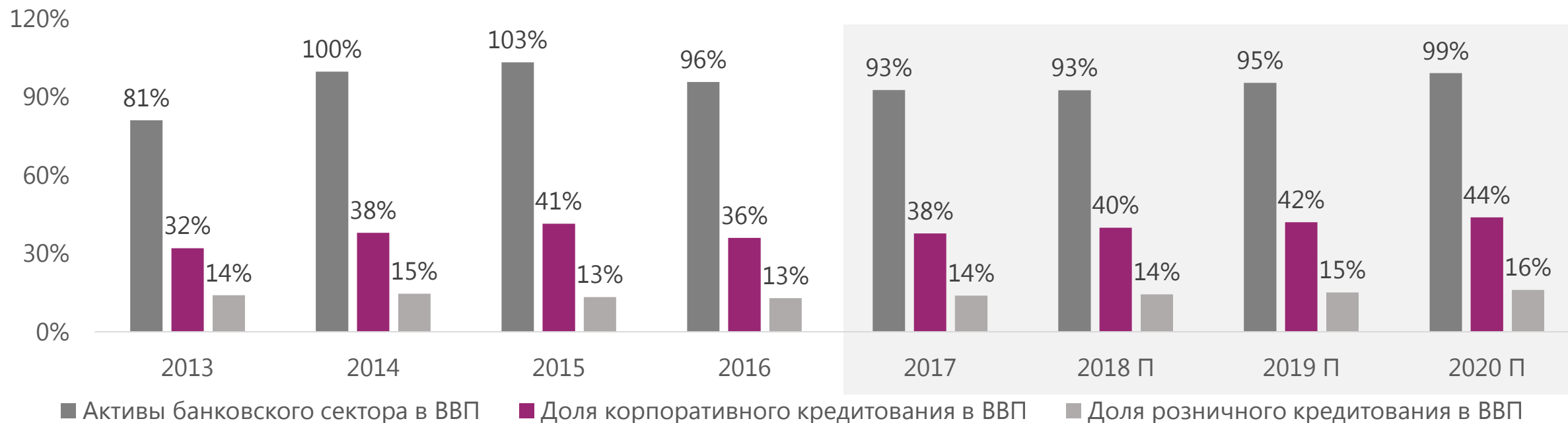
- Основная причина – досоздание резервов крупными проблемными банками

Рентабельность активов сектора снизилась до 1% против 1,1% годом ранее

- Причины: досоздание резервов, стагнация NIM

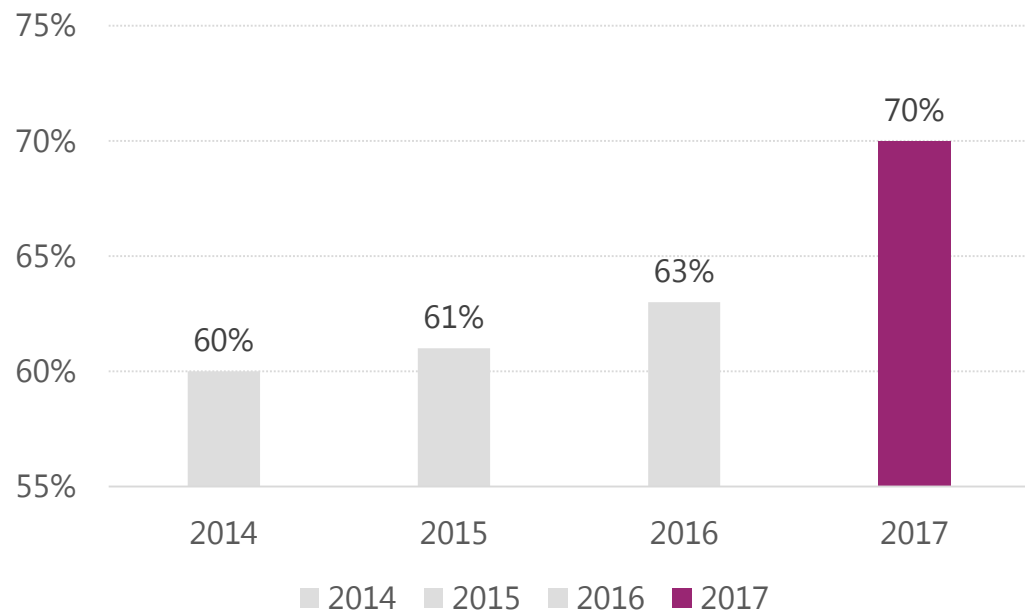
- ✓ Рост активов будет сдерживаться слабым экономическим ростом
- ✓ Конкуренция ужесточается, роль госбанков растет
- ✓ Уровень проблемной задолженности останется высоким, хотя его рост может прекратиться
- ✓ Прибыль не позволит достичь существенного органического роста капитала
- ✓ Структурный профицит ликвидности в банковской системе сохранится

Динамика активов банковского сектора

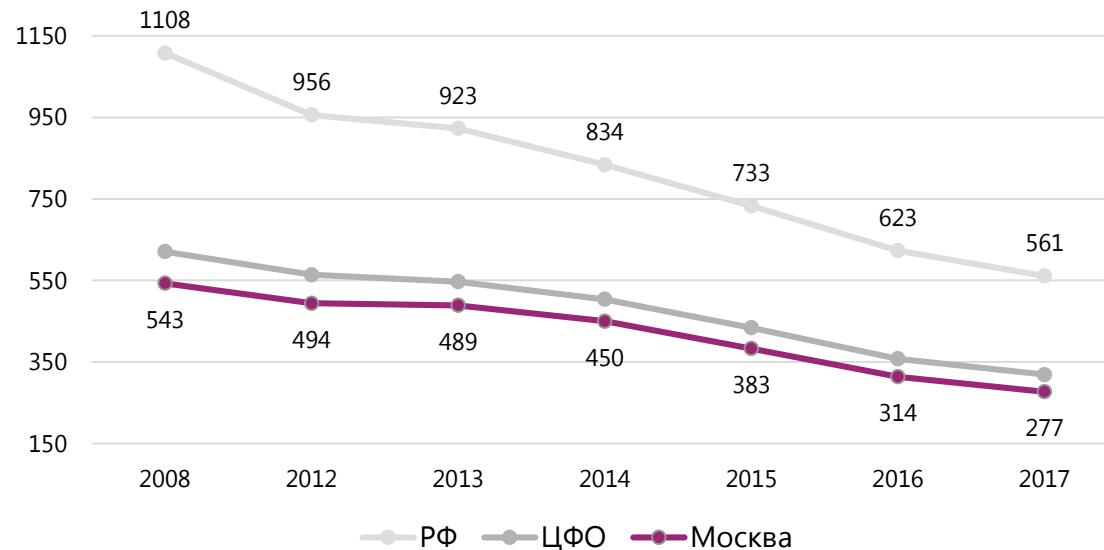


- ✓ В период с 2018 по 2020 год **активы покажут рост в среднем на 5-6%**, и опередят ожидаемый средний темп прироста ВВП в номинальном выражении (около 5%, в среднем).
- ✓ **Умеренно-жесткая денежно-кредитная политика** Банка России и **низкая инфляция** будут ограничивать рост банковских активов, но позволят сделать его более качественным.

Доля госсектора в банковской системе РФ



Количество банков



- ✓ Количество банков продолжает равномерно сокращаться
- ✓ Доля госсектора в банковской системе существенно увеличилась за последние годы
- ✓ Присутствие госбанков в ТОП-10 становится доминирующим

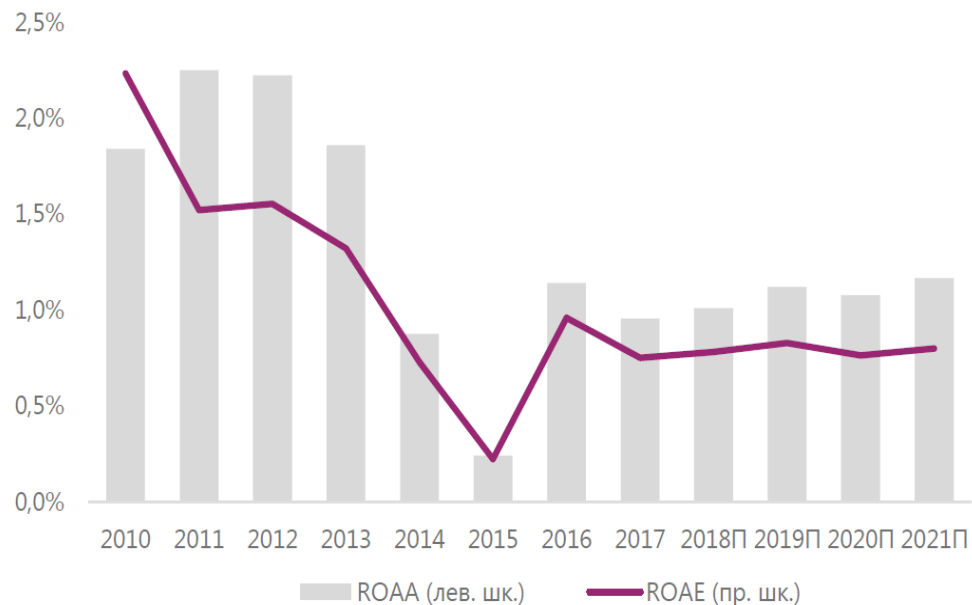
- ✓ Варианты развития:
 - Дальнейшее расширение доли государства, долгосрочная консервация квази-государственной модели при сопутствующих рисках
 - или
 - Приватизация части госбанков, включая банки, находящиеся под санацией, возможное расширение присутствия иностранных банков
- ✓ В любом из вариантов ожидается дальнейшая консолидация банковского сектора
- ✓ Новое измерение конкуренции: госбанки против госбанков
 - Конкуренция усилится в любом из указанных вариантов (отсутствие единого целеполагания и контроля со стороны государства в отношении своих банков)
 - Помимо рыночной конкуренции, конкуренция за объем и форму поддержки со стороны государства

Банковская система остается на пике уровня проблемной задолженности

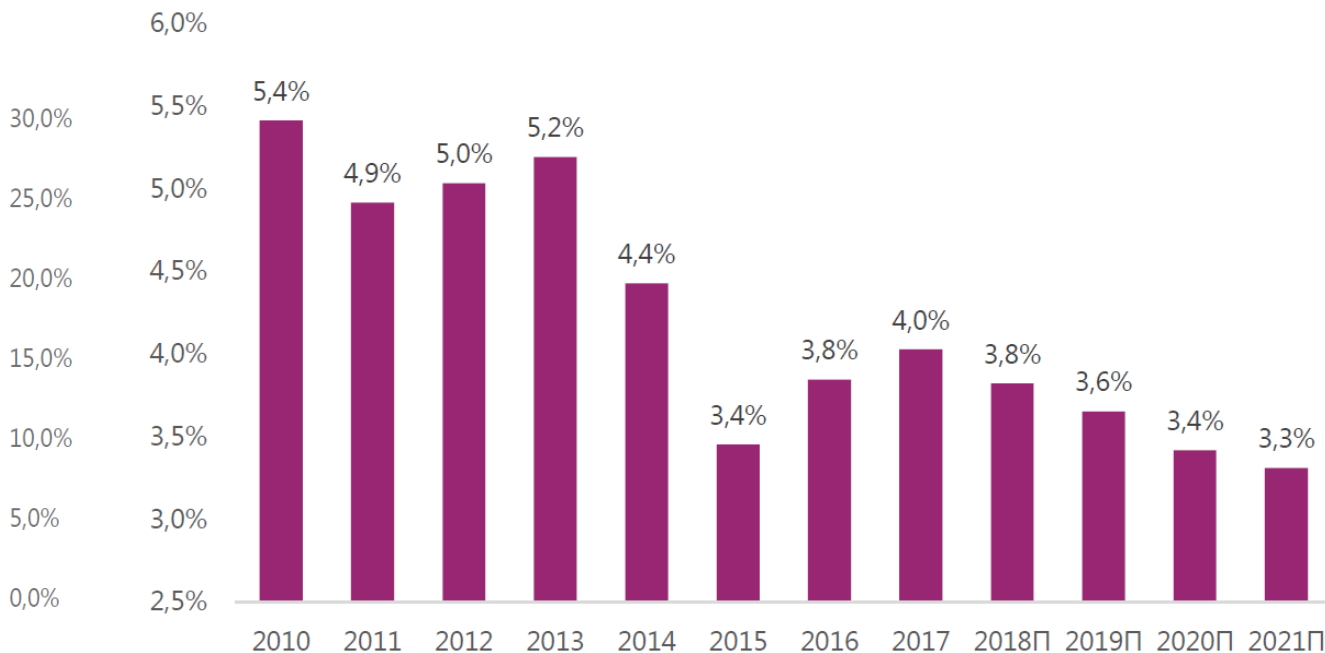
	2016	2017
H1.2	9,2%	8,2%
«Недорезервирование»	3,1 трлн	2,7 трлн
«Стрессовый» H1.2	5%	5%

- ✓ Доля проблемной задолженности (МСФО, оценка АКРА) в российской банковской системе сейчас находится на уровне **12 15%**.
- ✓ Официальный уровень проблемных ссуд достиг **максимума за последние десять лет**.
- ✓ Основные риски относятся к **реструктурированным кредитам** и **заемщикам с низким уровнем кредитоспособности**.
- ✓ **Рост доли проблемных кредитов, вероятно, заторможен**, однако есть риски стабилизации этого показателя на нынешних высоких уровнях.
- ✓ Одномоментное признание полного обесценения проблемных кредитов может обусловить падение достаточности капитала банковской системы ниже **регулятивных уровней**

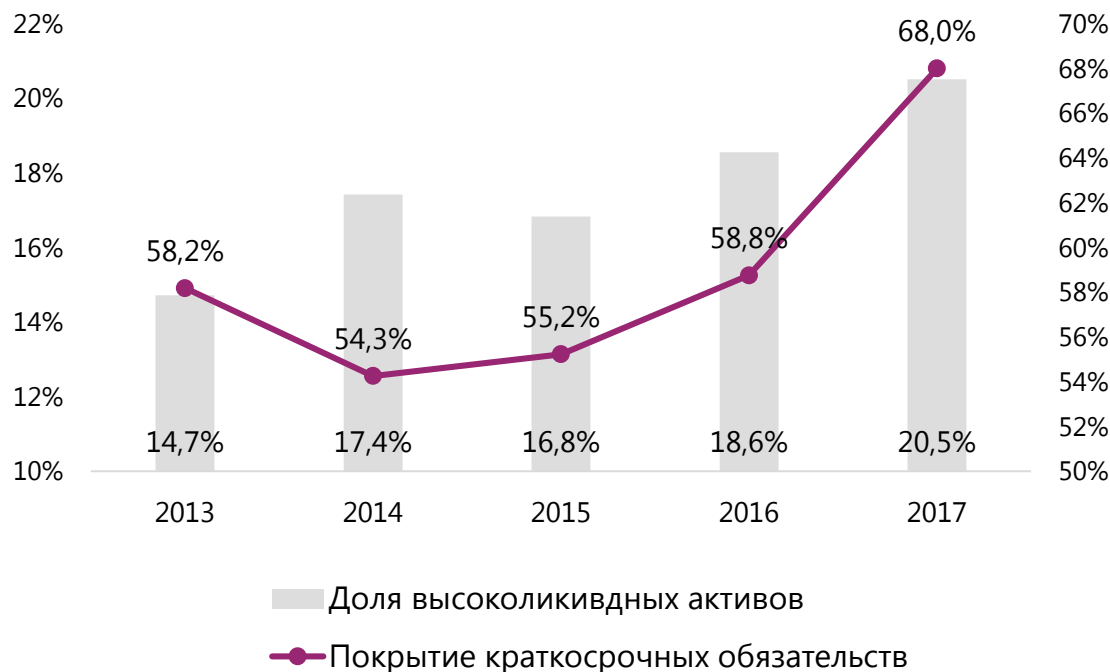
Динамика ROAA/ROAE (РСБУ)



Динамика NIM (РСБУ)



- ✓ Высокий риск долгосрочной тенденции к **стагнации доходности банковского бизнеса** на сложившихся низких уровнях
- ✓ Согласно прогнозу АКРА, в 2018 году ROAA составит 1,0% и **не превысит 1,2% в период до 2021г.**
- ✓ **Сжатие NIM** – до 3,3% в 2021г. (2018: 3,8%)



- ✓ Расходование средств федерального бюджета при слабом росте активных операций обуславливает формирование структурного профицита ликвидности в секторе
- ✓ На фоне ожидаемого медленного роста экономики и кредитования тенденция сохранится на протяжении 2018 года
- ✓ Один из ключевых индикаторов низкого аппетита к росту и риску банковской системы

- ✓ **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа НПФ**
(открыт набор на 6-7 сентября 2018г.)
- ✓ **НОВОЕ! Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования**
(открыт набор на 10-11 сентября 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**
(открыт набор на 25-26 сентября 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**
(открыт набор на 11-12 октября 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа суверенного риска**
(открыт набор на 15-16 октября 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ! Управление изменениями** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 24 октября 2018г.)
- ✓ **НОВОЕ! Углубленный анализ сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 30-31 октября 2018 г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**
(открыт набор на 13-14 ноября 2018г.)
- ✓ **Основы рейтингового моделирования**
(открыт набор на 22-23 ноября 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**
(открыт набор на 3-4 декабря 2018г)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 10-11 декабря 2018г.)
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 27-28 февраля 2019г.)
- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей**
(открыт набор на 14-15 мая 2019 г.)

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

Для записи и информации:

Артем Майоров

artem.mayorov@acra-ratings.ru

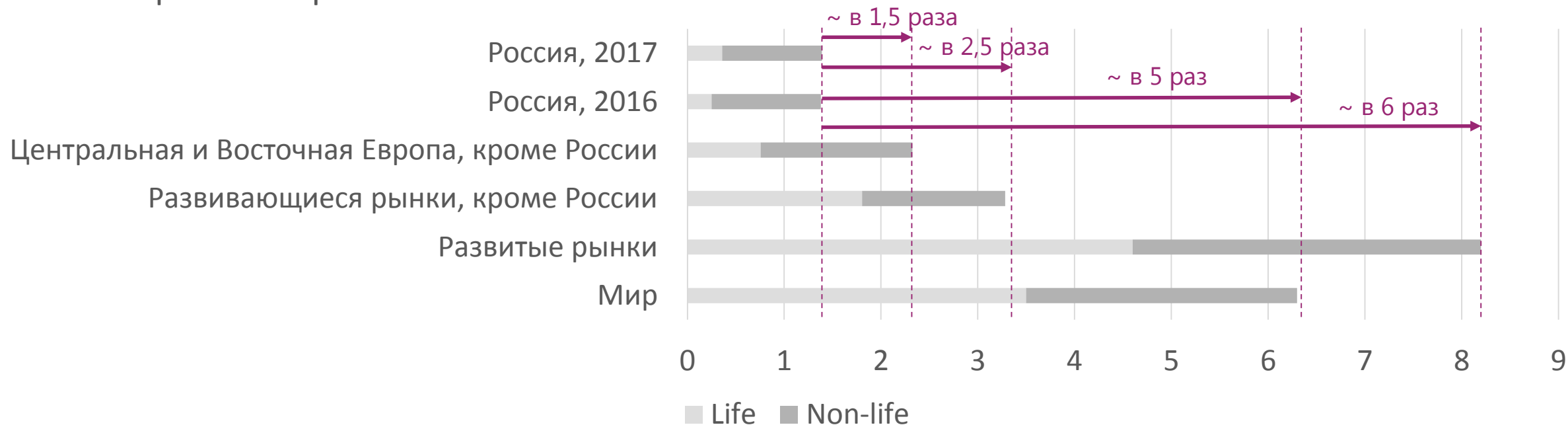
+7 495 139 04 80, доб. 147

и на сайте АКРА

<https://www.acra-ratings.ru/trainings>

Развитие страхового рынка: ограничения и ВОЗМОЖНОСТИ

Страховая премия в % от ВВП



Источники: sigma, АКРА

Низкий уровень проникновения страхования обозначает существенный потенциал роста российского страхового рынка. При этом наибольшим потенциалом обладает сегмент страхования жизни, которое по уровню проникновения отстает от среднемирового показателя в 10 раз.

Проникновение сегмента non-life на российском рынке примерно в 1,5 раза ниже, чем в развивающихся экономиках, и 3,5 раза ниже, чем в развитых экономиках.

Темпы роста по сегментам

	2018	2019-2022
Страхование жизни	28,6	24,7
ДМС	5,6	5,0
Страхование автотранспорта	9,3	11,8
ОСАГО	-3,1	0,7
Страхование имущества юридических лиц	4,7	1,7
Прочие виды страхования	1,3	7,7
Итого	9,4	12,8

Источник: АКРА

- Существенные стимулы для роста в сегментах ДМС и страхования имущества юридических лиц отсутствуют
- Реформа ОМС (?) может оказать влияние на показатели рынка, однако этот эффект невозможно оценить
- В страховании имущества юрлиц присутствует тенденция снижения тарифов.
- Прочие виды растут за счет страхования от несчастных случаев и страхования имущества физических лиц
- Падение премий по страхованию ответственности застройщиков оказывает давление на темпы роста 2018 г.
- В прогнозе не учтено влияние закона о страховании жилья от чрезвычайных ситуаций
- Прогноз по ОСАГО базируется на предположении о сохранении текущей ситуации в сегменте

Проблемы на рынке
ОСАГО

Разочарование
клиентов по ИСЖ

Новый механизм
санаций

Регуляторные
новации: XBRL, риск-
ориентированный
надзор...

Снижение
рентабельности

Новая стратегия
Росгосстраха

Услуги, предоставляемые АКРА РМ:

Валидация рейтинговых моделей

Моделирование

Стресс-тестирование

Моделирование



Что валидация дает клиенту?



Клиенту не нужно организовывать специальное подразделение с высокооплачиваемыми специалистами



Клиент избегает конфликта интересов, возникающего, когда валидацию и разработку осуществляет одно подразделение



Профессиональный подход, основанный на лучших мировых практиках и опыте валидации внутренних моделей и методик АКРА



Сотрудники группы разработки аналитических сервисов АКРА обладают широкой компетенцией в вопросах валидации



Возможность выявить узкие места в моделях клиента и определить направления развития

Валидация рейтинговых моделей



Расчет количественных метрик эффективности PD, LGD, EAD моделей сегмента корпоративных и розничных заемщиков



Качественная валидация моделей



Подготовка валидационных отчетов для предоставления аудиторам



Оценка готовности банка при подготовке к подаче на IRB в ЦБ



Валидация моделей IRB, IFRS9, ICAAP, ALM, маркетинговых моделей, а также моделей взыскания

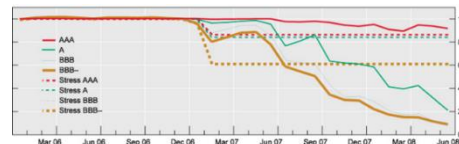
Стресс-тестирование

Типы стресс-тестов:

1. Однофакторные
2. Многофакторные

Многофакторные сценарии:

1. Исторические
2. Гипотетические
3. Наихудшие
4. Метод Монте-Карло и др.



Контактное лицо: Олеся Шехольцева

Старший проектный менеджер

+7 495 287 70 55 olesya.shekholtseva@acra-rm.ru

По мнению АКРА, ключевые ограничения, мешающие реализации потенциала страхового рынка следующие:

- ✓ Низкий уровень доверия к страховщикам
- ✓ Высокий уровень нагрузки в тарифе
- ✓ Патернализм со стороны государства
- ✓ Высокая дифференциация доходов по группам населения – узкий средний класс
- ✓ Высокий уровень мошенничества и злоупотребления правом

Развитие финансового рынка: рекомендации РСПП

- ✓ Ускорение экономического роста невозможно без стабильной ДКП (ЦБ РФ):
 - Поддержание цели по инфляции (ниже 4%), снижение ключевой ставки, переход к нейтральной ДКП
 - Формирование уверенности в стабильности и предсказуемости политики ЦБ РФ, в том числе курсовой политики
- ✓ Бюджетная политика, развитие конкуренции (Правительство РФ):
 - Умеренный дефицит бюджета, стимулирование развития частного бизнеса
 - Расширение инвестиций в инфраструктуру, в том числе ГЧП
 - Увеличение субсидирования и предоставления гарантий субъектам МСП

- ✓ Сокращение доли госбанков и квази-госбанков в банковском секторе через приватизацию с текущих 70% активов до 55-60% на горизонте 3 лет
- ✓ Укрепление региональной банковской системы
- ✓ Завершение «расчистки» рынка и стабилизация численности банков на горизонте 3 лет
- ✓ Проблемные активы: плавное дорезервирование без ущерба для достаточности капитала
- ✓ Укрепление надзора:
 - Новые подходы к стресс-тестированию
 - Профсуждение
 - Внедрение внутренних процедур оценки достаточности капитала
 - Современные подходы к оценке операционного и рыночного рисков
- ✓ Иные меры (по итогам дискуссии)

- ✓ Совершенствование регулирования страховой деятельности: развитие добровольного страхования, формирование конкурентной среды на рынке, минимизация участия государства
- ✓ Внедрение принципов Solvency II, предполагающих риск-ориентированный подход к регулированию
- ✓ Реформирование рынка ОСАГО с целью снижения рисков для страховщиков и формирования адекватного качества услуг для страхователей
- ✓ Иные меры (по итогам дискуссии)

- ✓ Пенсионная реформа: формирование устойчивой накопительной системы
- ✓ Повышение финансовой устойчивости НПФ, прозрачности их деятельности
- ✓ МФО: развитие института СРО, укрепление надзора
- ✓ Реформа аудиторской деятельности: ответственность аудиторов за некачественный/недобросовестный аудит. Расширение применения МСФО.
- ✓ Иные меры (по итогам дискуссии)

Веб-сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Веб-сайт АКРА на английском языке: www.acra-ratings.com



АКРА Рейтинговое агентство

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

info@acra-ratings.ru

По вопросам получения кредитного рейтинга:

Алексей Богомолов

Управляющий директор по развитию бизнеса

+7 495 139 04 99

alexey.bogomolov@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Рустам Азами

Младший менеджер по комплаенсу

+7 495 139 04 80, доб. 171

rustam.azami@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Кирилл Лукашук

Старший директор – глава методологической группы

+7 (495) 139-0482

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.