

RatingsDirect®

АО «Заман-Банк» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; natalia_yalovskaya@standardandpoors.com

Вторые контакты:

Виктор Никольский, Москва (7) 495-783-4010; victor_nikolskiy@standardandpoors.com

Николай Мухин, Москва (7) 495-783-4131; nicolay_mukhin@standardandpoors.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

АО «Заман-Банк» — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)

Оценка характеристик собственной кредитоспособности	ССС+
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Слабая (-3)
Капитализация и прибыльность	Очень сильные (+2)
Позиция по риску	Слабая (-2)
Фондирование	Ниже среднего
Ликвидность	Адекватная (-1)
Поддержка	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	0
Дополнительные факторы	0

Кредитный рейтинг

ССС+/Стабильный/С

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

Позитивные:

- очень сильные показатели капитализации;
- готовность акционера предоставлять финансирование для обеспечения стабильности бизнеса и выполнения нормативных требований;
- адекватная позиция по ликвидности и значительный в настоящее время запас ликвидности.

Негативные:

- слабая бизнес-позиция, подверженная риску, связанному с усилением конкуренции;
- уязвимый профиль рисков вследствие высокой концентрации кредитного портфеля;
- сильная зависимость от финансирования со стороны основного акционера и слабая диверсификация ресурсной базы.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Заман-Банк» отражает наши ожидания относительно того, что банк будет поддерживать очень сильные показатели капитализации и в то же время сохранит уязвимый профиль рисков, высокую концентрацию ресурсной базы и слабую конкурентную позицию в ближайшие 12 месяцев. Мы ожидаем,

что показатели прибыльности стабилизируются либо немного улучшатся благодаря усилиям банка, направленным на развитие нового бизнеса. Мы прогнозируем умеренный рост на уровне 10-15% в краткосрочной перспективе.

С нашей точки зрения, повышение рейтинга или улучшение прогноза по рейтингам банка в краткосрочной перспективе маловероятно. Однако мы можем рассмотреть возможность позитивного рейтингового действия в ближайшие два-три года, если банк значительно улучшит свою бизнес-позицию и (или) позицию по риску, снизив концентрации и обеспечив развитие новых направлений деятельности, а также расширение клиентской базы и присутствия на рынке. Другим основанием для повышения рейтинга может стать улучшение ресурсной базы банка, а именно повышение ее стабильности и диверсификации.

Мы можем понизить рейтинги банка, если значительное ухудшение качества активов и соответствующие убытки от основной деятельности окажут давление на капитал банка ввиду необходимости создания значительных новых резервов, в результате чего мы можем пересмотреть оценку показателей капитализации и прибыльности с «очень сильных» до «сильных».

Обоснование

Рейтинги АО «Заман-Банк» отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Республике Казахстан, — «bb-», а также «слабую» бизнес-позицию, «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, «слабую» позицию по риску, показатели фондирования «ниже среднего» и «адекватные» показатели ликвидности АО «Заман-банк» (в соответствии с определениями, содержащимися в наших критериях).

Характеристика собственной кредитоспособности АО «Заман-Банк» (stand-alone credit profile — SACP) - «ccc+».

Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего в Республике Казахстан, - «bb-»

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-».

Присвоенная Казахстану оценка экономического риска «8» отражает концентрацию экономики этой страны на добывающей промышленности, высокий риск экономических дисбалансов, которые в 2003-2007 гг. привели к перегреву рынка кредитования и буму на рынке недвижимости, — при том, что в их финансировании большую роль сыграли иностранные заимствования. Кредитный риск в экономике оценивается как «исключительно высокий» с учетом агрессивной практики кредитования, недостаточно строгих стандартов андеррайтинга заемщиков, а также низкой платежной культуры и ненадлежащего соблюдения принципа верховенства закона. Оценка отраслевого риска «7» определяется слабым корпоративным управлением, низкой прозрачностью и широким распространением коррупции и мошенничества. Кроме того, учитываются слабость и нестабильный характер банковской системы, а

также структурные недостатки ее ресурсной базы. Доля иностранных займов уменьшилась, однако база депозитов, на которую влияет государство, остается критически важным фактором поддержания ликвидности.

Таблица 1

АО «Заман-Банк»: основные показатели					
(млн тенге)	По состоянию на 31 декабря				
	2012*	2011	2010	2009	2008
Скорректированные активы	20 655,1	4 788,1	4 781,3	4 191,4	2 270,7
Кредиты клиентам (брутто)	8 415,3	4 521,2	3 885,8	3 431,6	2 164,9
Скорректированный собственный капитал	10 405,4	4 229,7	3 657,9	3 486,5	2 105,4
Операционные доходы	736,3	575,0	641,4	513,0	288,4
Непроцентные расходы	204,5	198,5	171,7	151,4	157,2
Доходы от основной деятельности	417,5	289,6	178,5	328,3	46,9

*Данные на 30 сентября.

Бизнес-позиция: очень небольшая рыночная доля и неясная стратегия роста

Наша оценка бизнес-позиции АО «Заман-Банк» как «слабой» отражает его очень небольшую рыночную долю (0,1% общего объема кредитов банковской системы на 30 сентября 2012 г.) и неясную стратегию роста. Очень ограниченная клиентская база, сосредоточенная преимущественно в промышленном городе Экибастузе и Павлодарском регионе, делает позицию банка еще более уязвимой, в особенности учитывая усиливающуюся конкуренцию со стороны филиалов крупных казахстанских банков в Экибастузе.

АО «Заман-Банк» не работает с физическими лицами, а специализируется на обслуживании предприятий малого и среднего бизнеса и индивидуальных предпринимателей. Мы предполагаем, что банк не сможет создать значительный розничный бизнес в первую очередь из-за отсутствия филиальной сети.

После предоставления дополнительного капитала и финансирования акционером во 2-м полугодии 2012 г. банк увеличил кредитный портфель почти в два раза за девять месяцев 2012 г. В то же время, диверсификация его портфеля не улучшилась. Мы ожидаем, что концентрация кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах сохранится, а основным источником доходов останется процентный доход по кредитам и связанный с ним комиссионный доход. Диверсификация ресурсной базы остается низкой, и банк по-прежнему находится в сильной зависимости от финансирования со стороны акционера.

АО «Заман-Банк» контролируется основным акционером – г-ном Абгужинным. Насколько мы понимаем, он выражает готовность оказывать банку поддержку в форме вливаний в капитал и финансирования.

Таблица 2

АО «Заман-Банк»: показатели бизнес-позиции	По состоянию на 31 декабря				
	2012*	2011	2010	2009	2008
(%)					
Операционные доходы от бизнес-направлений (млн тенге)	736,3	613,0	641,4	Н/Д	Н/Д
Коммерческие и розничные банковские услуги / операционные доходы от бизнес-направлений	100,0	100,0	100,0	Н/С	Н/С

*Данные на 30 сентября. Н/Д - нет данных. Н/С - несущественно.

Показатели капитализации и прибыльности: очень сильные показатели капитализации после вливаний в капитал в 2012 г.

Мы считаем, что АО «Заман-Банк» имеет «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, учитывая чрезвычайно высокие коэффициенты регулятивного капитала. По нашему мнению, они останутся выше показателей сопоставимых банков в ближайшие два года, несмотря на высокие темпы роста кредитного портфеля. Согласно нашему прогнозу, коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), до поправок на диверсификацию составит около 45% к 2014 г. В конце 2011 г. коэффициент RAC до поправок на диверсификацию составлял 43,8%, с учетом поправок – 19,4%. Наш прогноз основан на предположении, что банк увеличит кредитный портфель в два раза к концу 2012 г. по сравнению с соответствующим показателем годом ранее и продемонстрирует умеренный рост около 15% в последующие два года. Мы также ожидаем постепенного улучшения прибыльности, поскольку, насколько мы понимаем, банк намерен использовать избыточную ликвидность для кредитования, а не вложения в ликвидные, но малоприбыльные активы и не собирается распределять прибыль.

Показатели достаточности капитала АО «Заман-Банк» выше нормативных. После вливаний в капитал в размере 5,8 млрд тенге в 3-м квартале 2012 г. совокупный капитал банка увеличился с 4,2 млрд тенге в конце 2011 г. до 10,4 млрд тенге. По состоянию на 30 сентября 2012 г. коэффициент достаточности капитала 1-го уровня составлял 47%, коэффициент достаточности совокупного капитала – 99% (в соответствии с нормативными требованиями Республики Казахстан). Мы ожидаем, что банк будет постепенно использовать эти средства для предоставления новых кредитов. Это приведет к некоторому ухудшению коэффициента RAC, однако значительная база капитала должна поддержать показатели капитализации и прибыльности на уровне текущих («очень сильных») в ближайшие два года.

Процентный доход и комиссии по кредитам являются основным источником дохода АО «Заман-Банк».

Значительный взнос в капитал со стороны акционера во 2-м полугодии 2012 г., который банк не смог быстро разместить в новые кредиты, оказал негативное влияние на показатели чистой процентной маржи, которые снизились с 11,3% в конце декабря 2011 г. до почти 6% в конце сентября 2012 г. Однако мы ожидаем, что банк будет постепенно наращивать кредитный портфель и улучшит показатели маржи до 8-9% к 2014 г.

Таблица 3

АО «Заман-Банк»: показатели капитализации и прибыльности

(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2012*	2011	2010	2009	2008
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	Н/Д	82,0	75,5	42,1	71,8
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, без учета диверсификации	Н/С	43,8	39,6	Н/С	Н/С
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, с учетом диверсификации	Н/С	19,4	17,8	Н/С	Н/С
Скорректированный собственный капитал / совокупный скорректированный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	51,6	87,8	71,8	80,1	83,3
Комиссионный доход / операционные доходы	13,1	9,3	24,1	14,2	13,1
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	1,4	2,9	3,7	5,6	3,3
Непроцентные расходы / операционные доходы	27,8	34,5	26,8	29,5	54,5
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	5,5	7,8	10,4	11,2	6,8
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	4,4	6,0	4,0	10,1	2,4

*Данные на 30 сентября. Н/Д - нет данных. Н/С - незначительно.

Таблица 4

АО «Заман-Банк»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска (на 31 декабря)

(тыс. тенге)

	Активы под риском*	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel II: средний показатель веса риска (RW)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
Кредиты органам власти и средства в центральном банке	476 798	0	0	110 922	23
Кредиты финансовым организациям	14 680	0	0	11 899	81
Кредиты корпоративным клиентам	4 457 864	0	0	7 439 694	167
Кредиты розничным клиентам	488 265	0	0	805 130	165
В том числе ипотечные	9 431	0	0	7 073	75
Секьюритизация	0	0	0	0	0
Прочие активы	31 722	0	0	79 305	250
Совокупный кредитный риск	5 469 329	0	0	8 446 950	154
Долевые инструменты в банковском портфеле¶	0	0	0	0	0
Рыночный риск торгового портфеля	--	0 --	--	0 --	--
Совокупный рыночный риск	--	0	--	0	--

Таблица 4

АО «Заман-Банк»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска (на 31 декабря) (cont.)					
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--
Совокупный операционный риск	--	0	--	1 202 554	--
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	0	--	9 649 503	100
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	--	--	12 190 027	126
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	0	--	21 839 530	226
		Капитал 1-го уровня	Капитал 1-го уровня, %	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии Standard & Poor's, %
Коэффициент капитала до корректировок		0	0	4 229 716	43,8
Коэффициент капитала после корректировок		0	0	4 229 716	19,4

*Активы под риском. §Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Активы под риском и коэффициенты веса риска, рассчитываемые Standard & Poor's, по торговым операциям также включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. ‡ Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источники: данные банка на 31 декабря 2011 г., данные Standard & Poor's

Позиция по риску: высокая концентрация кредитного портфеля и ресурсной базы

В 2012 г. АО «Заман-Банк» увеличил объем кредитного портфеля почти в два раза. Мы ожидаем, что банк продемонстрирует лишь умеренный рост кредитного портфеля (около 15%) в ближайшие два года, поскольку он, вероятнее всего, столкнется с усилением конкуренции со стороны более крупных банков, имеющих больше опыта в кредитовании и лучший доступ к диверсифицированному фондированию. Мы ожидаем, что банк продолжит работу с теми же клиентами и отраслями экономики, что и ранее, и прогнозируем, что он не будет отклоняться от своей нынешней стратегии роста.

Наша оценка позиции по риску как «слабой» обусловлена очень высоким риском концентрации кредитного портфеля АО «Заман-Банк». По состоянию на 30 сентября 2012 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 97% совокупного кредитного портфеля. Мы также отмечаем географическую концентрацию, поскольку большая часть кредитного портфеля банка сосредоточена в Экибастузе и Павлодарском регионе.

Мы оцениваем валютный риск как минимальный, поскольку основная часть ресурсной базы и кредитов номинирована в тенге.

На 30 сентября 2012 г. проблемные кредиты составляли 1,65% кредитного портфеля, резервы — 2,9%; это более

благоприятные показатели, чем в среднем по банковскому сектору (30,9% и 35,8% соответственно). Однако учитывая, что 15-20% кредитного портфеля составляют реструктурированные кредиты или кредиты с признаками проблемности, а также ввиду чрезвычайно высокого роста кредитного портфеля в 2012 г. на фоне довольно слабых процедур андеррайтинга и систем управления рисками, банк, вероятнее всего, продемонстрирует некоторое ухудшение качества кредитного портфеля в 2013-2014 гг.

Таблица 5

АО «Заман-Банк»: показатели позиции по риску

(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2012*	2011	2010	2009	2008
Прирост кредитов клиентов	114,6	16,4	13,2	58,5	36,9
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	Н/С	126,3	123,2	Н/С	Н/С
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	2,0	1,1	1,3	1,2	1,1
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	0,9	0,3	6,5	(1,9)	2,9
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	Н/С	(0,7)	0,8	0,4	(0,9)
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	Н/Д	30,1	29,7	4,8	25,9
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	Н/Д	21,6	20,9	50,7	26,6

*Данные на 30 сентября. Н/Д - нет данных. Н/С - несущественно.

Фондирование и ликвидность: высокие в настоящее время показатели ликвидности и показатели фондирования ниже средних вследствие недостаточной диверсификации источников фондирования

Мы оцениваем показатели ликвидности АО «Заман-Банк» как «адекватные». По состоянию на 30 сентября 2012 г. наличные денежные средства, краткосрочные размещения средств в банках и средства, предоставленные по операциям обратного РЕПО, составляли 59% совокупных активов. Эта избыточная ликвидность обусловлена увеличением капитала банка и дополнительным финансированием, предоставленным основным акционером во 2-м полугодии 2012 г. Банк не смог быстро разместить избыточную ликвидность в кредиты. Однако мы ожидаем, что доля ликвидных активов в совокупных активах сократится примерно до 30-35% в 2013 г. и еще больше в 2014 г. вследствие постепенного использования этих средств для нового кредитования. Это предположение отражено в нашей оценке показателей ликвидности как «адекватных».

По нашему мнению, показатели фондирования АО «Заман-Банк» «ниже средних» по банковскому сектору в результате недостаточной диверсификации ресурсной базы и сильной зависимости от финансирования со стороны акционера. На 30 сентября 2012 г. 50% совокупных активов составлял капитал банка, 50% приходилось на депозиты клиентов. Общий объем депозитов клиентов составляет 10,2 млрд тенге, из них 3,96 млрд тенге (39%) приходится на срочные депозиты акционера, остальные – текущие счета корпоративных клиентов, которые, на наш взгляд, могут быть довольно волатильными. Банк не имеет базы депозитов розничных клиентов и вряд ли будет ее развивать в ближайшее время ввиду отсутствия у него филиальной сети.

Таблица 6

АО «Заман-Банк»: показатели фондирования и ликвидности	По состоянию на 31 декабря				
	2012*	2011	2010	2009	2008
(%)					
Базовые депозиты / ресурсная база	100,0	74,5	73,3	100,0	100,0
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	82,9	1 443,1	527,4	691,5	3 123,0
Коэффициент долгосрочного финансирования	100,0	99,8	99,5	100,0	100,0
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	Н/С	52,1	41,1	Н/С	Н/С
Чистый широкий показатель ликвидных активов / краткосрочные депозиты клиентов	127,9	174,4	182,3	194,0	378,3
Краткосрочное межбанковское финансирование (нетто) / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	Н/С	(14,7)	(205,1)	Н/С	Н/С
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	Н/С	10,0	10,0	Н/С	Н/С

*Данные на 30 сентября. Н/Д - нет данных. Н/С - несущественно.

Внешняя поддержка: отсутствует

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента, присвоенный АО «Заман-Банк», соответствует уровню SACP банка. Мы не добавляем дополнительных ступеней за счет экстренной поддержки от собственников, поскольку считаем ее неопределенной. Кроме того, мы считаем, что АО «Заман-Банк» имеет «низкую» значимость для банковской системы Казахстана, поэтому не учитываем возможность поддержки банка со стороны государства.

Дополнительные рейтинговые факторы: отсутствуют

На рейтинг АО «Заман-Банк» не оказывают влияния никакие дополнительные факторы.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Все приведенные ниже статьи можно найти в информационном ресурсе RatingsDirect на портале Global Credit Portal, если не указано иное.

- Рейтинги Республики Казахстан подтверждены на уровне «BBB+/A-2», прогноз – «Стабильный» // 30 ноября 2012 г.
- Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Казахстан оставлен в группе 8, оценка отраслевого риска пересмотрена с «8» на «7» // 30 марта 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.
- Присвоение рейтингов группе банков: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.

Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по состоянию на 18 февраля 2013 г.)*

АО «Заман-Банк»

Кредитный рейтинг	CCC+/Стабильный/C
Рейтинг по национальной шкале	kzB-/--

История присвоения кредитных рейтингов

27.12.2011	CCC+/Стабильный/C
27.12.2011	Рейтинг по национальной шкале kzB-/--

Суверенный рейтинг

Республика Казахстан	BBB+/Стабильный/A-2
Рейтинг по национальной шкале	kzAAA/--

* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.

© 2013 Standard & Poors Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также 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 полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P 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 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 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, исследования, и оценка 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 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 не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P 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.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P 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 оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.