

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ БАНКОВ И ИХ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Настоящий материал представляет собой публичную версию «Методики определения рейтинга кредитоспособности банков и их долговых обязательств» в редакции, утвержденной Методическим комитетом рейтингового агентства АК&М 27.11.2015г. (Протокол №20/15).

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг кредитоспособности АК&М представляет собой комплексную оценку способности банка к полному и своевременному выполнению своих обязательств перед кредиторами (вкладчиками, инвесторами), включая обязательства по эмитированным долговым ценным бумагам (облигациям).

Рейтинг кредитоспособности АК&М присваивается по национальной шкале и не учитывает суверенного странового риска.

Рейтинг может быть присвоен как самой кредитной организации, так и конкретному виду финансовых активов (долговых обязательств), эмитированных банком. В первом случае рейтинг отражает оценку риска невыполнения заемщиком всех своих финансовых обязательств с учетом соответствующих процентных платежей. Во втором случае рейтинг долговой ценной бумаги отражает оценку риска невыполнения заемщиком обязательств по данному виду финансового актива с учетом необходимых процентных платежей (выплаты купонного дохода).

Рейтинг кредитоспособности финансового института не эквивалентен рейтингу эмитированных бондов, хотя и является для последних определяющим. Это связано с тем, что рейтинг кредитоспособности не учитывает особенности каждого выпуска, обеспечение, и другие характеристики конкретных финансовых активов, а при определении рейтинга финансовых активов помимо оценки кредитоспособности эмитента значительное внимание уделяется анализу характеристик рейтингуемого выпуска ценных бумаг. Рейтинг финансового актива может либо соответствовать, либо быть выше рейтинга кредитоспособности банка. Нижнее значение рейтинга финансового актива ограничивается рейтингом кредитоспособности эмитента, так как при его определении учитываются риски по

всем видам заимствований и все факторы, оказывающие воздействие на платежеспособность кредитной организации.

Рейтинг кредитоспособности отражает мнение аналитиков рейтингового агентства «АК&М» о платежеспособности банка на дату его присвоения. После присвоения рейтинга на регулярной основе проводится мониторинг информации о кредитной организации. После получения данных о существенном изменении показателей, определяющих финансовую устойчивость банка, рейтинг кредитоспособности может быть изменен в ту или иную сторону.

2. МЕТОДОЛОГИЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ БАНКА (ЭМИТИРОВАННОГО ДОЛГОВОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)

Методология представлена в виде общих подожений алгоритма определения рейтинга кредитоспособности банка по национальной шкале и основных показателей и критериев, используемых в процессе рейтингового анализа.

Методология определения рейтинга кредитоспособности банка основывается на анализе формализуемых и неформализуемых показателей (критериев кредитоспособности), оказывающих влияние на возможности банка выполнять свои финансовые обязательства. Все анализируемые показатели объединены в группы факторов. Анализ группы факторов позволяет оценить риски, связанные с тем или иным аспектом деятельности банка. Оценка рисков группы факторов основывается на анализе критериев кредитоспособности, входящих в данную группу факторов. Результатом анализа является определение интегрального уровня кредитоспособности банка.

Кредитный рейтинг банку присваивается на основании значения интегрального уровня кредитоспособности в соответствии с национальной рейтинговой шкалой. Интегральный уровень кредитоспособности оценивается на основании значений рейтинговых баллов всех используемых в данной методике групп факторов, с учетом степени их влияния на общую платежеспособность.

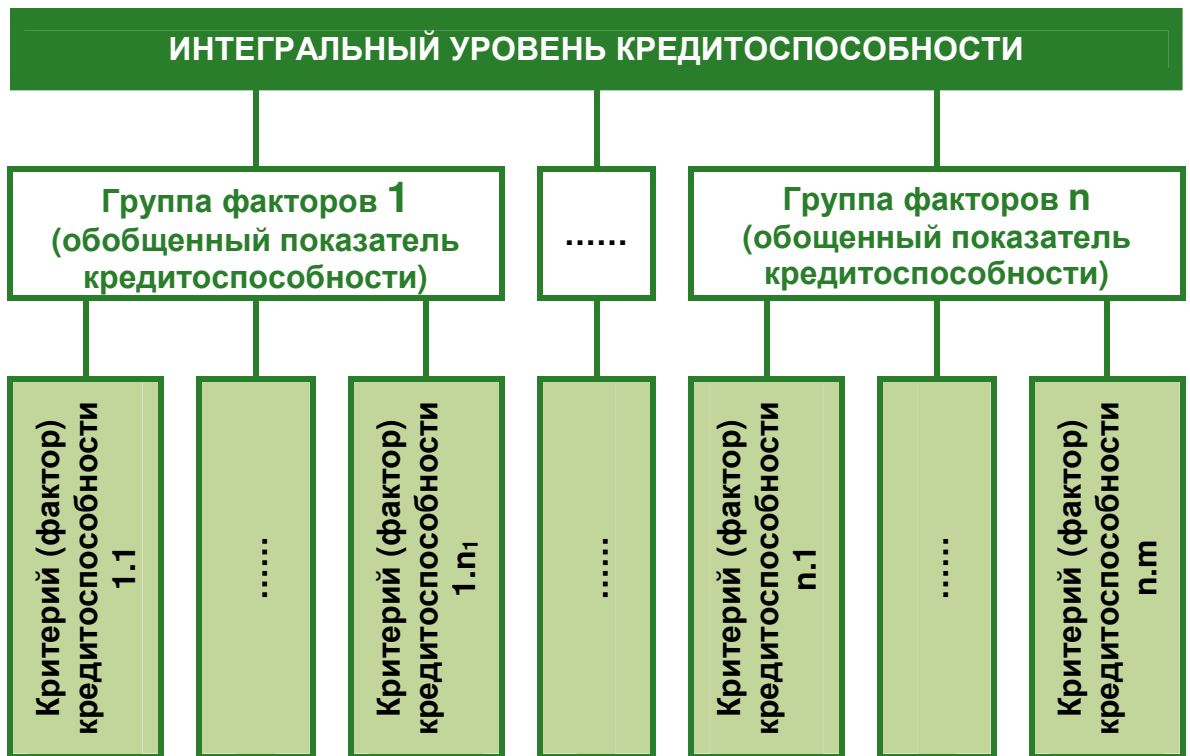
Рейтинговый балл критериев кредитоспособности, которые поддаются численному (статистическому) анализу, оценивается на основании их значений с учетом пороговых значений и оценочной шкалы. Рейтинговый балл неформализуемых критериев кредитоспособности оценивается экспертным путем на основании анализа их воздействия на возможности банка выполнять свои финансовые обязательства и соответствующих экспертных суждений аналитика. Значения рейтинговых баллов количественных и качественных критериев (факторов), а также интегрального уровня кредитоспособности должны находиться в диапазоне от нуля до единицы.

Рейтинг кредитоспособности банка определяется в следующем порядке:

- анализируется деятельность банка, рассчитываются все основные финансовые показатели и выявляются основные плюсы и минусы банка на основе качественного анализа;
- определяются балльные оценки критериев (показателей) кредитоспособности с учетом пороговых значений и оценочной шкалы;

- определяются обобщенные показатели кредитоспособности кредитоспособности, на основании балльных значений показателей, входящих в каждую группу критериев кредитоспособности;
- определяется базовый интегральный уровень кредитоспособности на основании значений обобщенных показателей кредитоспособности всех рассматриваемых в данной методике групп факторов;
- аналитик дополняет полученную оценку в виде интегрального уровня кредитоспособности, учитывая факторы, которые не были приняты во внимание ранее, а также учитывая мультипликативное взаимодействие ряда факторов. По результатам работы определяется предварительный рейтинг банка и готовится рейтинговый отчет.
- членами рейтингового комитета изучается рейтинговый отчет и заслушивается доклад аналитика. По результатам коллегиально определяется рейтинг кредитоспособности банка в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

Структуру интегрального уровня кредитоспособности можно представить в виде нижеприведенной блок-схемы.



Значения обобщенного показателя кредитоспособности ПК_о по каждой из групп факторов определяются по зависимостям вида:

$$ПК_o = \sum ПК_{чj} * \lambda_j,$$

где ПК_{чj} - балльное значение j-го частного показателя (1 ≤ j ≤ M);

λ_j – вес j-го показателя ($\sum \lambda_j = 1$);

M – количество показателей в соответствующей группе факторов.

Значение интегрального показателя кредитоспособности (базовый уровень кредитоспособности) определяется по формуле:

$$PK_i = (PK_{o1} * PK_{o2} * \dots * PK_{on})^{1/N}, \text{ где}$$

PK_{oi} – значение обобщенного показателя кредитоспособности по i-й группе факторов;

N – количество групп факторов.

Степень влияния того или иного фактора (балльная оценка) на уровень кредитоспособности банка (финансового актива) определяется соответствующим критериальным правилом. Критериальное правило в общем случае представляет собой непрерывную зависимость балльной оценки от значения самого показателя (фактора) и ряда калибровочных параметров. Для факторов качественного характера критериальные правила реализованы в виде интерактивных алгоритмов генерирования балльных оценок с учетом экспертных суждений аналитика.

3. КРИТЕРИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ БАНКА

При определении рейтинга кредитоспособности банка необходимо оценить текущие финансовые возможности банка своевременно и в полном объеме обслуживать и выполнять свои обязательства, а также предпосылки формирования ресурсной базы и ее достаточности на момент наступления сроков исполнения обязательств. Для решения данной задачи проводится анализ значительного объема информации, включающей как количественные, так и качественные характеристики деятельности банка, а также анализ тенденций и перспектив развития.

При определении рейтинга кредитоспособности банка проводится анализ данных за последний отчетный период, предшествующий дате оценки и ретроспективный анализ всех показателей за последние три-пять лет. Источником информации являются как данные, полученные от банка (стандартизованные формы отчетности, в том числе: сведения о выполнении нормативов и требований ЦБ РФ; характеристики клиентской базы; кредитная история; анкеты; учредительные документы; внутренние положения и инструкции, определяющие систему риск менеджмента и внутреннего контроля; материалы собраний акционеров; прочие существенные факты; перечень лицензий и т.д.), так и информация, полученная

из других источников, которые признаны достоверными (данные Росстата, данные ЦБ РФ, сообщения средств массовой информации, информация с сайтов банка и его контрагентов и т.д.). При рассмотрении финансовой документации приоритет отдается отчетности банка по МСФО.

В целях оптимизации анализа банка все рассматриваемые в данной методике критерии кредитоспособности объединены в группы факторов, что также находит отражение в структуре отражения информации в Рейтинговом отчете:

- СИСТЕМНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ;
- СТРУКТУРА И КАЧЕСТВО КАПИТАЛА;
- СТРУКТУРА АКТИВОВ, КРЕДИТНЫЕ РИСКИ;
- ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БАНКА;
- ЭФФЕКТИВНОСТЬ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ДОХОДНОСТЬ);
- РИСКИ ЛИКВИДНОСТИ;
- КАЧЕСТВО СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА И КОНТРОЛЯ;
- ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ;
- ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ И ПОКАЗАТЕЛИ.

Системная устойчивость

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии:

- набор лицензий, срок работы на рынке, публичный имидж банка, основная линейка продуктов и услуг, наличие четко выраженной специализации банка;
- развитость региональной сети (наличие филиалов и отделений, динамика их открытия/закрытия в последнее время, план по развитию сети продаж банковских услуг), численность персонала;
- потенциал ресурсной базы (аффилированность к крупным клиентам, сроки сотрудничества с клиентами, потенциал региона и т.п.);
- доля банка в кредитах, депозитах, на отдельных сегментах рынка банковских услуг в регионе деятельности;
- клиентская база (количество юридических и физических лиц, наличие сегментированности по отраслям или другим признакам, наиболее крупные клиенты, степень зависимости банка от текущей клиентской базы), динамика числа клиентов (по депозитам, кредитам, расчетным счетам и пр.);
- уровень финансовой мощи банка – объем капитала и активов банка (значение, динамика, место в банковской системе);
- качество внешнего аудита финансовой отчетности;
- наличие и периодичность составления и публикации отчетности по МСФО.

Структура собственности, достаточность и качество капитала

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии:

- организационно-правовая форма собственности;
- основные акционеры (концентрация собственности, наличие собственников, представляющих интересы государства, факты поддержки со стороны акционеров, планы акционеров по развитию банка) и прецеденты смены собственников;
- состав и структура капитала банка (основной, дополнительный капитал, уставной капитал), нормативы досточности собственных средств. Анализируется текущий состав и структура капитала банка, проводится сравнение со средними значениями по банковской системе и значениями сравнимых с рейтингуемым банками. Особое внимание уделяется оценке источников формирования капитала. Более пристальный анализ проводится в случае высокой доли от переоценки основных средств в источниках формирования капитала;
- качество капитала (отношение капитала второго уровня к капиталу первого уровня, доля уставного капитала в собственном капитале, источники дополнительного капитала). В анализе учитывается как текущее значение, так и динамика последних лет;
- прозрачность структуры собственных средств банка. Оценивается степень раскрытия банком информации о лицах (группах лиц) владеющих на правах собственности акциями (долями) кредитной организации, а также о лицах (группах лиц) под контролем либо значительным влиянием которых находится кредитная организация. Учитывается суммарный процент голосов, приходящихся на резидентов оффшорных зон;

Структура активов, кредитные риски

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии кредитоспособности:

- структура активов. Оцениваются работающие и неработающие активы (резервы, основные средства, денежные средства). Отдельно анализируется объем вложений в ценные бумаги, предоставленные внебанковские кредиты. Определяется объем ликвидных активов в общей совокупности активов;
- качество ссудной задолженности. При анализе данного критерия оценивается состав, структура и динамика ссудных активов банка. Определяется вероятность превышения объема просроченных ссуд над объемом прибыли и резервов банка. В процессе анализа качества ссудной задолженности используются следующие значения обязательных нормативов банка: максимальный размер риска на одного клиента (Н6); максимальный размер крупных кредитных рисков (Н7); Максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств участникам банка (Н9.1); совокупная величина риска по инсайдерам (Н10.1);
- резервы и классификация ссуд. Рассматриваются ссуды в разрезе классификации по категориям качества и оценивается их соответствие

резервам. Рассматривается динамика резервов. Оценивается кредитоспособность крупнейших заемщиков банка – юридических лиц.

Обязательства банка

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии кредитоспособности:

- анализ структуры обязательств (доля средств физических лиц, зависимость банка от межбанковского кредитования, объем выпущенных долговых обязательств);
- диверсификация обязательств, концентрация обязательств (по размеру клиентов, по отраслям, по регионам), зависимость ресурсной базы от источников розничного фондирования;
- стоимость обязательств (расчет средней стоимости различных обязательств за последние несколько лет в годовом исчислении), структура обязательств по срокам.

Эффективность основной деятельности (доходность)

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии:

- структура доходов – процентные, комиссионные доходы, доходы от операций с валютой и ценными бумагами и пр. (оценка перспективности основных направлений деятельности, например, операции на рынке ценных бумаг, кредитование, РКО и пр., доля различных направлений в общем объеме доходов);
- структура расходов (процентные расходы, операционные расходы). Отдельно анализируются капитальные инвестиции в случае расширения филиальной сети и прогнозируются их величина в ближайшем будущем;
- рентабельность и динамика рентабельности. Рентабельность сравнивается со средними показателями по стране и по выборке банков, сравнимых с анализируемым банком;
- маржа доходности, чистый процентный спред (разность отношения процентных доходов к средней величине процентных активов и отношения процентных расходов к среднему размеру процентных обязательств).

Ликвидность

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии кредитоспособности, связанные с управлением ликвидностью кредитной организации:

- доля высоколиквидных активов (денежные средства, коррсчет в Банке России, коррсчета-НОСТРО и средства в расчетах за вычетом созданных резервов) в совокупных активах кредитной организации;
- показатель мгновенной ликвидности, представляющий собой фактическое значение обязательного норматива Н2 (норматив

мгновенной ликвидности банка), рассчитанное в соответствии с Инструкцией Банка России №139-И;

- показатель текущей ликвидности, представляющий собой фактическое значение обязательного норматива Н3 (норматив текущей ликвидности банка), рассчитанное в соответствии с Инструкцией Банка России №139-И;
- показатель долгосрочной ликвидности, представляющий собой фактическое значение обязательного норматива Н4 (норматив долгосрочной ликвидности банка), рассчитанное в соответствии с Инструкцией Банка России №139-И.

Качество систем управления, внутреннего аудита и контроля

В рамках данной группы факторов рассматриваются следующие критерии:

- наличие сбалансированной фундаментальной стратегии развития на срок более 3-х лет, подготовленной с использованием механизма краудсорсинга и утвержденной общим собранием акционеров (участников) банка;
- репутация руководства и крупнейших акционеров (собственников) кредитной организации;
- опыт работы членов совета директоров (СД) или наблюдательного совета (НС) банка;
- контроль со стороны СД (НС) за соблюдением политики и процедур, принятых в банке в области управления рисками;
- наличие и соблюдение требований внутренних документов по управлению всеми видами рисков, характерных для деятельности банка;
- наличие методик и формализованных процедур стресс-тестирования;
- эффективность системы управления рисками в аспекте обеспечения требуемого уровня достаточности капитала, качества активов, доходности и ликвидности;
- эффективность исполнения возложенных на них функций службами внутреннего контроля и аудита;
- осуществление советом директоров (наблюдательным советом) надзорных функций по отношению к деятельности службы внутреннего аудита;
- система менеджмента качества и программное обеспечение;
- наличие в банке структурного подразделения или ответственного сотрудника по противодействию легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, и соответствие их деятельности требованиям действующего законодательства, нормативных актов ЦБ РФ и внутренних документов банка;
- соблюдение правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;

- соблюдение требований законодательства РФ и иных нормативных актов Банка России.

Оценка критериев осуществляется на основе данных анкеты банка, а также ответов топ-менеджмента на вопросы в ходе детального интервьюирования на соответствующем этапе рейтингового процесса.

В процессе анализа качества систем управления и контроля кредитной организации, а также иных показателей и факторов, не поддающихся количественной оценке, используются формализованные интерактивные процедуры, генерируемые (в т.ч. визуально) программным кодом VBA в среде Excel на платформе объектов типа UserForm.

Динамика основных показателей

В рамках данной группы факторов рассматриваются критерии кредитоспособности, определяющие динамику следующих ключевых показателей деятельности кредитной организации:

- размер собственного капитала и совокупных активов банка;
- финансовый результат (чистая прибыль или совокупный доход) кредитной организации;
- доля просроченных ссуд в кредитном портфеле банка;
- размер средств, привлеченных от населения;
- размер сформированного резерва по кредитам, предоставленным юридическим лицам и населению.

Дополнительные факторы

Базовый уровень кредитоспособности банка может быть скорректирован по результатам анализа дополнительных показателей (факторов), способных существенным образом повлиять на способность банка к исполнению своих обязательств перед клиентами, кредиторами и вкладчиками. Данные показатели не включены в число критериальных параметров основных групп факторов, поскольку их негативное влияние на рейтинг не носит системного характера и может возникать, как правило, в достаточно редких ситуациях.

В качестве таких показателей рассматриваются следующие:

- валютная позиция кредитной организации;
- качество предоставленных банковских гарантий (контрагентов);
- граничные показатели, рассчитываемые в соответствии с Письмом Банка России от 15.04.2013г. №69-Т «О неотложных мерах оперативного надзорного регулирования»;
- размер недоначисленных резервов по ценным бумагам, права на которые удостоверены организациями (депозитариями), не удовлетворяющими требованиям указания Банка России № 2732-У;
- средневзвешенная процентная ставка по привлеченным и предоставленным межбанковским кредитам;

- отношение оборотов по счету незавершенных переводов денежных средств, списанных с банковских счетов клиентов, к совокупным оборотам по счетам учета текущих средств клиентов;
- отношение высоколиквидных активов к депозитам (срочным средствам) и текущим средствам юридических лиц;
- отношение оборотов по кассе банка к остаткам активных счетов;
- отношение оборотов по счетам НОСТРО (за исключением корсчета в Банке России) к обороту по счету в РКЦ;
- остаток (при наличии такового) средств, списанных со счетов клиентов, но не проведенных по корреспондентскому

Перечисленные показатели рассчитываются по итогам календарного месяца, предшествующего дате рейтингового анализа. В случае достижения ими некоторых пороговых значений базовый показатель кредитоспособности банка (интегральный критерий) может быть уменьшен на 20% и более либо сам рейтинг снижен до определенного уровня.

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности («stand alone»)

Рейтинг самостоятельной кредитоспособности отражает способность банка к исполнению своих обязательств перед клиентами и контрагентами без учета поддержки со стороны государства и ключевых собственников. Рейтинг «stand alone» определяется посредством корректировки базового (полномасштабного) рейтинга кредитоспособности на поправочные коэффициенты, учитывающие объем государственной поддержки (в т.ч. кредиты Банка России), степень участия мажоритарных собственников в капитале банка, а также уровень оказываемой ими финансовой и/или материальной поддержки, включая предоставление субординированных кредитов, помощи для абсорбирования текущих убытков и т.п.

Рейтинг «stand alone» не может быть выше полномасштабного рейтинга кредитоспособности банка.

Рейтинг долгового обязательства

Рейтинг долгового обязательства банка определяется с учетом рейтинга кредитоспособности самого эмитента, а также анализа дополнительных ключевых факторов, способных оказать влияние на кредитный рейтинг конкретного финансового инструмента. В качестве таких факторов рассматриваются следующие:

- доля в обязательствах в совокупном объеме заемных средств;
- наличие обеспечения и гарантий;
- процентные платежи (доходность);
- возможность оферты;
- срок обращения и способ выпуска;

- ликвидность актива;
- прочие характеристики (возможность конвертации, порядок выпуска и погашения, валюта инструмента, организаторы выпуска и т.д.)

Обобщенный показатель кредитоспособности указанной группы (ОПКа) определяется путем суммирования балльных оценок каждого показателя, входящего в данную группу, с учетом соответствующих весовых коэффициентов.

Значение интегрального показателя кредитоспособности долгового обязательства (ИПКа) определяется по зависимости

$$\text{ИПКа} = \max (\text{ИПК}; 0,65 \cdot \text{ИПК} + 0,35 \cdot \text{ОПКа}),$$

где ИПК – интегральный показатель кредитоспособности банка.

4. ПРИСВОЕНИЕ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

Рейтинг кредитоспособности банку присваивается на основании коллегиального решения по итогам заседания Рейтингового комитета, в соответствии с национальной рейтинговой шкалой.

По итогам анализа банка ведущий аналитик готовит аналитический отчет и рекомендации о присвоении банку рейтинга кредитоспособности на основании значения интегрального уровня кредитоспособности, которые выносятся на рассмотрение Рейтингового комитета.

Окончательное решение о присвоении рейтинга кредитоспособности принимается Рейтинговым комитетом на основании отчета о присвоении кредитного рейтинга, включающего анализ финансово-экономического положения банка, качества управления, уровня поддержки со стороны собственников, макроэкономической среды, рекомендуемого ведущим аналитиком рейтинга и собственного мнения членов Рейтингового комитета.

Решение о присвоении рейтинга кредитоспособности сообщается Заказчику. Заказчику передается Отчет, который содержит все оценки, заключения и выводы, на основании которых принято решение о присвоении рейтинговой категории, и пресс-релиз о присвоении рейтинга, в котором содержится краткий финансово-экономический анализ банка, указываются преимущества банка и факторы риска. В случае согласия заказчика на разглашение информации о присвоенном рейтинге пресс-релиз распространяется в СМИ и среди инвесторов.

5. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

Рейтинговая шкала кредитоспособности АК&М состоит из четырех рейтинговых классов, которые характеризуют различные степени кредитоспособности.

Классы рейтингов

Класс рейтинга	Характеристика
Класс А	Высокая степень кредитоспособности
Класс В	Удовлетворительная степень кредитоспособности
Класс С	Низкая степень кредитоспособности
Класс D	Неудовлетворительная степень кредитоспособности

Каждый из классов (кроме D) разделяется на несколько подклассов, обозначаемых индексами «++», «+», «».

Подкласс рейтинга	Характеристика	Уровень риска
A++	Максимально высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств минимальный
A+	Очень высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств незначительный
A	Высокая степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий, вероятность реструктуризации долга или его части минимальна
B++	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск несвоевременного выполнения обязательств невысокий, вероятность реструктуризации долга или его части незначительна
B+	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга низкий
B	Удовлетворительная степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга невысокий
C++	Низкая степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга значителен
C+	Низкая степень кредитоспособности	Риск полной или частичной реструктуризации долга высок

C	Низкая степень кредитоспособности	Риск невозврата долга чрезвычайно высок
D	Неудовлетворительная степень кредитоспособности	Дефолт

По всем рейтинговым подклассам (кроме D) АК&М устанавливает прогнозы, выражающие мнение Агентства относительно возможности изменения степени кредитоспособности на среднесрочном горизонте. Прогноз может быть позитивным, стабильным и негативным.

В рамках рейтинговых подклассов Агентство может использовать по три дополнительных подуровня, обозначаемые как 1, 2 и 3. При этом первый подуровень в каждом подклассе считается наивысшим.

Прогноз по рейтингу и подуровень в рамках соответствующего подкласса являются независимыми друг от друга рейтинговыми категориями.

Шкала кредитоспособности применяется при оценке кредитоспособности финансовых учреждений, компаний, предприятий, регионов, а также при присвоении рейтингов облигациям.

Рейтинговые оценки и исследования представляют собой и должны рассматриваться исключительно в качестве изложения мнения Исполнителя и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

При вынесении суждения ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» полагается на информацию из надежных, по его мнению, источников, однако агентство не проводит всестороннюю проверку исходных данных и снимает с себя ответственность в случае обнаружения недостоверности исходных данных.

ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с использованием информации сайта.