

010000, Астана қ., А. Иманов көш., 11, «Нұрсаулет-1» БО
Тел.(факс) 8 (7172) 55-99-90, 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

010000, г. Астана, ул. А.Иманова, 11, БЦ «Нурсаулет-1»
Тел.(факс) 8 (7172) 55-99-90, 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

15.07.15 № 22-18/2237
На № _____ от _____

АО «Казахстанская
фондовая биржа»

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Корпорация) сообщает о подтверждении 11 июля 2015 г. рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтингов Корпорации на уровне «BB+/стабильный/B, kzAA-».

Первый заместитель
Председателя Правления



Сейсенбаев Н.Р.

Исп.: Жакупов А.М.
Тел.: 8 (717-2) 55-99-39

RatingsDirect®

Research Update:

Ratings On Kazakh Agrarian Credit Corp. Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

Analytical Group Contact:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Related Criteria And Research

Ratings List

Research Update:

Ratings On Kazakh Agrarian Credit Corp. Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

Overview

- In our view, Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC) remains strategically important for the KazAgro Group.
- We also believe that there is a high likelihood that the government of Kazakhstan would provide timely and extraordinary support to KACC in a financial stress scenario.
- We are therefore affirming our 'BB+/B' ratings on KACC.
- The outlook is stable reflecting our expectation of KACC's stand-alone creditworthiness remaining unchanged, with the institution continuing to be strategically important for the KazAgro Group.

Rating Action

On July 10, 2015, Standard & Poor's Ratings Services affirmed its 'BB+/B' long- and short-term foreign and local currency issuer credit ratings on Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC). The outlook is stable.

We also affirmed the Kazakhstan national scale rating on KACC at 'kzAA-'.

Rationale

The ratings on KACC are primarily supported by the institution's strategically important status within KazAgro Group. In our view, the ratings on KACC also benefit from the high likelihood that the government of Kazakhstan would provide timely and extraordinary support to the company in a financial stress scenario. These strengths are balanced by KACC's weak stand-alone credit profile (SACP) of 'b+', primarily reflecting its concentration in Kazakhstan's volatile agricultural sector.

We expect KACC to maintain its importance for KazAgro Group: the institution is one of the largest in the group and its primary mandate of channeling government support to the agricultural sector and rural areas remains important to the group's long-term strategy. We understand that KACC's role in direct lending to end-borrowers will gradually diminish with a larger fraction of financing coming through commercial banks, allowing effective utilization of the banks' existing infrastructure and distribution networks. For example, as of 2014 the banks have largely taken on KACC's previous financing of spring harvest work.

At the same time, we expect KACC to remain virtually the only lender to

agricultural credit unions (ACUs). When KACC was established in 2001, the government envisioned that at some point the institution would cease its participation in ACUs when the latter found alternative funding sources. However, this scenario seems unlikely over the medium term. KACC will also play an important role in implementing some new mechanisms aimed at supporting the agricultural sector established by the government's AgroBusiness 2020 strategy.

According to our criteria for rating government-related entities, we believe that there is a high likelihood of extraordinary government support to KACC in the event of financial distress. Our view is based on the company's:

- Important role for the government. In addition to the aforementioned functions, KACC remains an important provider of cheap loans to non-agricultural businesses in rural areas throughout Kazakhstan. Moreover, its presence in 170 out of 175 districts in Kazakhstan and the accumulated expertise in the sector means another entity would not easily be able to replicate its functions; and
- Very strong link with the government of Kazakhstan, which wholly owns KACC through KazAgro Holding. We understand that privatization is not currently on the agenda and that the government closely monitors KACC's activities through KazAgro Holding. However, unlike its parent KazAgro Holding, KACC does not have a special public status.

As a result of this expected support, and applying our group rating methodology, our 'BB+' long-term rating on KACC is three notches higher than the 'b+' SACP.

We assess KACC's SACP at 'b+', reflecting the 'bb-' anchor that we apply to banks operating only in Kazakhstan, moderate business position, very strong capital and earnings, moderate risk position, below average funding, and moderate liquidity, as our criteria define these terms. We expect KACC's business model to remain resilient to the current economic growth slowdown in Kazakhstan and anticipate sustainable demand for the company's operations in the medium term. We think that KACC will continue receiving funding support from the parent and the state in the form of loans and investments in its debt securities. KACC's capital ratios will remain very strong in the next 12-18 months, in our opinion, supported by a large capital injection of KZT20 billion in 2014. We think that the level of KACC's nonperforming loans (overdue more than 90 days) will improve moderately to 18%-20% of total loans in the next two years, compared with 23% at the end of 2014, supported by the disbursement of new loans and gradual workout of old problem loans.

Liquidity

The short-term rating is 'B'. We assess KACC's funding as below average compared with that of local bank peers, and its liquidity as moderate. KACC does not have access to a central bank funding mechanism, nor does it have a deposit license. As a government-owned company, it is funded primarily by budget loans provided via KazAgro Holding, which made up around 71% of the funding base at the end of 2014.

We assess KACC's liquidity as moderate because it is highly volatile and subject to cyclicalities in cash flows. Cash and money market instruments represented only 1.5% of KACC's asset base at the end of 2014 compared with 11% on Sept. 30, 2014. A partial compensating factor is that KACC has low dependency on market financing as the majority of funding comes from the parent.

Outlook

The stable outlook reflects our view of KACC's stand-alone creditworthiness remaining unchanged while the institution continues to be strategically important for the KazAgro Group.

Any weakening in KACC's SACP, which could follow a material deterioration in the credit quality of its loan book and sharply increased credit costs, might prompt us to consider lowering the ratings on KACC. A marked shift in KACC's strategy, leading to a scaling down of lending operations and of the company's importance for the government and KazAgro Holding, might also result in a negative rating action, although we do not think this is likely in the next 12-18 months.

A downgrade of Kazakhstan (and consequent downgrade of KazAgro Holding) would not necessarily result in a similar action on KACC, which we currently rate two notches lower than the sovereign. This is because we would still expect KazAgro Holding to provide support to its subsidiary KACC, owing to KACC's strategically important status within KazAgro Group.

We might consider a positive rating action if we observed an increase in the importance of KACC's role within KazAgro Group over the longer term. Our view of a stronger probability of extraordinary government support also might lead us to take a positive rating action on KACC, although we do not currently expect this.

Related Criteria And Research

Related Criteria

- General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015
- National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- Methodology For Mapping Short- And Long-Term Issuer Credit Ratings For Banks, May 4, 2010

Ratings List

Ratings Affirmed

Kazakh Agrarian Credit Corp.

Issuer Credit Rating	BB+/Stable/B
Kazakhstan National Scale	kzAA-/--/--
Senior Unsecured	BB+

Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.globalcreditportal.com and at spcapitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on Standard & Poor's public Web site at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following Standard & Poor's numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgement as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Аграрная кредитная
корпорация» подтверждены на уровне
«BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

Резюме

- С нашей точки зрения, АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) по-прежнему является «стратегически важной» компанией в составе Группы «КазАгро».
- Мы также полагаем, что существует «высокая» вероятность того, что Правительство Республики Казахстан окажет АКК своевременную экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.
- Как следствие, мы подтверждаем рейтинги АКК на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что оценка характеристик собственной кредитоспособности АКК останется без изменений и компания сохранит стратегически важное значение для Группы «КазАгро».

Рейтинговое действие

10 июля 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте казахстанского АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) на уровне «BB+/B». Прогноз по рейтингам — «Стабильный».

Мы также подтвердили рейтинг АКК по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Обоснование

Позитивное влияние на рейтинги АКК оказывает главным образом ее статус как «стратегически важной» компании в составе Группы «КазАгро». По нашему мнению, рейтинг компании также поддерживается «высокой» вероятностью того, что Правительство Республики Казахстан окажет АКК своевременную экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации. Эти позитивные факторы нейтрализуются слабой оценкой ее характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) на уровне «b+», которая отражает главным

образом концентрацию деятельности компании на волатильном аграрном секторе Казахстана.

Мы ожидаем, что АКК сохранит значимость для Группы «КазАгро», поскольку является одной из крупнейших дочерних структур холдинга «КазАгро», а ее основная задача – направление государственных средств в аграрный сектор и сельские районы Казахстана – остается важной для долгосрочной стратегии группы. Насколько мы понимаем, роль АКК в прямом кредитовании конечных заемщиков будет постепенно снижаться на фоне увеличения доли финансирования через коммерческие банки, что обеспечит эффективное использование существующей инфраструктуры и филиальных сетей банков. В частности, в 2014 г. произошло замещение финансирования весенних полевых работ, предоставляемого компанией, финансированием от коммерческих банков.

Вместе с тем мы ожидаем, что АКК останется практически единственным кредитором для сельскохозяйственных кредитных кооперативов. В 2001 г., когда была образована АКК, правительство предусматривало, что компания перестанет выдавать кредиты кредитным кооперативам, когда они найдут альтернативные источники финансирования. Однако реализация этого сценария представляется маловероятной в среднесрочной перспективе. Кроме того, АКК будет играть важную роль в реализации некоторых новых механизмов, направленных на поддержку аграрного сектора в рамках государственной стратегии «Агробизнес-2020».

В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов организациям, связанным с государством (ОСГ), мы считаем, что существует «высокая» вероятность получения компанией экстраординарной государственной поддержки в случае стрессовых финансовых ситуаций. Наше мнение основывается на следующих результатах оценки АКК:

- «важная» роль компании для Правительства Республики Казахстан. Помимо выполнения указанных функций, АКК остается одним из важных источников льготных кредитов неаграрным предприятиям, действующим в сельских районах Казахстана. Кроме того, поскольку АКК ведет свою деятельность в 170 из 175 районов страны и имеет значительный опыт работы в секторе, мы полагаем, что в стране нет организации, которая могла бы легко заменить АКК в выполнении этих функций;
- «очень прочные» связи с Правительством Республики Казахстан. Правительство полностью владеет АКК через Холдинг «КазАгро». Насколько мы понимаем, вопрос о приватизации компании в настоящее время не рассматривается. Деятельность компании тщательно контролируется

правительством через Холдинг «КазАгро». Однако в отличие от материнского холдинга АКК не имеет особого государственного статуса.

Ввиду поддержки, ожидаемой со стороны правительства, и с учетом критериев, применяемых к организациям, входящим в состав группы, долгосрочный рейтинг АКК («BB+») на три ступени превышает оценку SACP компании («b+»).

Наша оценка SACP компании на уровне «b+» отражает базовый уровень рейтинга «bb-» для банков, осуществляющих деятельность только в Республике Казахстан, а также «умеренную» бизнес-позицию АКК, «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, «умеренную» позицию по риску, показатели фондирования на уровне «ниже среднего» по банковской системе и «умеренные» показатели ликвидности (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях). Мы ожидаем, что бизнес-модель АКК сохранит устойчивость в условиях текущего экономического спада в Казахстане, и прогнозируем устойчивый спрос на услуги компании в среднесрочной перспективе. Мы полагаем, что АКК будет по-прежнему получать от материнского холдинга и государства финансовую поддержку в форме кредитов и инвестиций в ее долговые ценные бумаги. По нашему мнению, коэффициенты капитала АКК останутся очень высокими в ближайшие 12-18 месяцев благодаря значительному вливанию капитала в размере 20 млрд тенге в 2014 г. Мы полагаем, что доля проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) немного понизится и составит 18-20% совокупных кредитов в ближайшие два года по сравнению с 23% в конце 2014 г. благодаря выдаче новых кредитов и постепенному урегулированию проблемных кредитов, выданных ранее.

Ликвидность

Краткосрочный кредитный рейтинг АКК — «B». Мы оцениваем показатели фондирования АКК на уровне «ниже среднего» по сравнению с показателями сопоставимых казахстанских банков, а показатели ликвидности — как «умеренные». Компания не имеет доступа к механизму финансирования за счет средств Национального банка Казахстана и лицензии на привлечение депозитов. Финансирование АКК как государственной компании осуществляется главным образом с помощью бюджетных кредитов, предоставляемых через «КазАгро» (на конец 2014 г. их объем составлял около 71% совокупного финансирования).

Мы оцениваем показатели ликвидности АКК как «умеренные», поскольку они характеризуются высокой волатильностью вследствие цикличности денежных потоков. В конце 2014 г. денежные средства и инструменты денежного рынка составляли всего 1,5% базы активов по сравнению с 11% по состоянию на 30 сентября 2014 г. Это обстоятельство частично компенсируется низкой

зависимостью АКК от рыночного финансирования, поскольку компания получает основную часть фондирования от материнского Холдинга «КазАгро».

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АКК отражает наши ожидания того, что SACP компании останется без изменений и компания сохранит «стратегически важное» значение для Группы «КазАгро».

Понижение рейтингов компании может быть вызвано ухудшением характеристик собственной кредитоспособности, обусловленным значительным ухудшением качества кредитного портфеля и резким увеличением расходов на формирование новых резервов по кредитам. Существенный пересмотр стратегии АКК, который приведет к сокращению объемов кредитования и снижению значимости компании для правительства и Холдинга «КазАгро», также может обусловить негативные рейтинговые действия, однако мы считаем такой сценарий маловероятным в ближайшие 12-18 месяцев.

Понижение рейтингов Республики Казахстан (и обусловленное им понижение рейтингов Холдинга «КазАгро») не обязательно приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении АКК, долгосрочный рейтинг которой в настоящее время на две ступени ниже суверенного рейтинга, поскольку мы полагаем, что Холдинг «КазАгро» будет по-прежнему оказывать поддержку своей дочерней компании вследствие того, что АКК имеет статус «стратегически важной» компании в составе Группы «КазАгро».

Позитивные рейтинговые действия могут быть обусловлены повышением роли АКК в рамках Группы «КазАгро» в долгосрочной перспективе. Вывод о повышении вероятности получения компанией экстраординарной государственной поддержки также может обусловить позитивное рейтинговое действие в отношении АКК, хотя мы и не прогнозируем этого в настоящее время.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Присвоение кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки станových и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA):
Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала//
6 декабря 2010 г.
- Методология: Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов
банков // 4 мая 2010 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «Аграрная кредитная корпорация»

Кредитный рейтинг эмитента

BB+/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzAA-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB+

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете

позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44)

20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605

(Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46)

8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. 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 письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial 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.