



«Қазақстанның Даму Банкі» АҚ  
Қазақстан Республикасы, Z05T3E2  
Астана қ. Есіл ауданы, Мәңгілік Ел даңғылы  
55А ғимараты, 15 т.е. бөл.  
тел.: +7 (7172) 79 26 00  
факс: +7 (7172) 79 26 38  
e-mail: info@kdb.kz

Development Bank of Kazakhstan JSC  
building 55A Mangilik Yel avenue, n-r. pr. 15  
Z05T3E2, Yessil district, Astana city  
Republic of Kazakhstan  
tel.: +7 (7172) 79 26 00  
fax: +7 (7172) 79 26 38  
e-mail: info@kdb.kz

28.06.2019 № 19/2836

## АО «Казakhstanская фондовая биржа»

АО «Банк Развития Казахстана» (далее – Банк), в соответствии с требованиями Листинговых правил АО «Казakhstanская фондовая биржа», сообщает о том, что рейтинговое агентство S&P Global Ratings (далее – Агентство) подтвердило Банку кредитный рейтинг по международной шкале эмитента «BB+/B» и по национальной шкале эмитента «kzAA+».

Одновременно рейтинг приоритетного необеспеченного долга Банка (ISIN: XS0220743776, XS0248160102, XS0860582435) подтвержден Агентством на уровне «BB+»

Приложение: Пресс-релиз Агентства от 27 июня 2019 года на 10 л.

Заместитель Председателя Правления

Д. Бабичев

Research Update:

# Development Bank of Kazakhstan Ratings Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

June 27, 2019

## Overview

- In our view, the Development Bank of Kazakhstan (DBK) plays a critical role for Kazakhstan in implementing long-term government strategic programs and projects. The bank also benefits from an integral link with the government, which owns it through Baiterek Holding.
- However, we rate the bank one notch below our ratings on Kazakhstan due to our concerns that Kazakhstan's willingness to support the government-related sector is subject to transition risk.
- We are therefore affirming our 'BB+/B' ratings on DBK.
- The stable outlook mirrors the outlook on Kazakhstan.

## Rating Action

On June 27, 2019, S&P Global Ratings affirmed its 'BB+/B' long- and short-term foreign- and local-currency issuer credit ratings on the Development Bank of Kazakhstan (DBK). The outlook is stable. At the same time, we affirmed the Kazakhstan national scale rating on DBK at 'kzAA+' and the 'BB+' issue rating on the bank's senior unsecured bonds.

## Rationale

In our view, there is an almost certain likelihood that the government of Kazakhstan would provide timely and extraordinary support to DBK in a financial stress scenario. DBK is the largest entity within the government-owned Baiterek group and we expect it to remain core to the overall Baiterek group strategy, which is broadly aimed at supporting Kazakhstan's economic development and diversification.

We expect DBK to benefit from a considerable degree of government backing. Specifically, we assess the likelihood of extraordinary government support as almost certain based on:

- DBK's integral link with the government of Kazakhstan, which fully owns and monitors DBK through the National Management Holding Baiterek. DBK was established in 2001 by a presidential decree, and it has special public status as a national development institution

### PRIMARY CREDIT ANALYST

**Max M McGraw**

Dubai

+ 97143727168

maximillian.mcgraw  
@spglobal.com

### SECONDARY CONTACT

**Annette Ess, CFA**

Frankfurt

(49) 69-33-999-157

annette.ess  
@spglobal.com

### ADDITIONAL CONTACT

**EMEA Sovereign and IPF**

SovereignIPF  
@spglobal.com

## Research Update: Development Bank of Kazakhstan Ratings Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

under the Law On Development Bank of Kazakhstan. For instance, DBK is not required to have a banking license or to comply with prudential regulations applicable to commercial banks. The government has injected additional capital into DBK in the past, via Baiterek Holding. The share capital was increased by Kazakhstani tenge (KZT) 20 billion in 2016, KZT25 billion in 2017, and KZT10 billion in 2018.

- DBK's critical role as the primary institution mandated to develop Kazakhstan's production infrastructure and the processing industry. DBK provides long-term investment loans of significant size and leases to domestic industrial companies. Thus, by size it is larger than the majority of Kazakh commercial banks. It generally provides long-term funding to large and capital-intensive investment projects that have strategic significance for Kazakhstan's government for economic or social reasons. DBK plays a key role in implementing several government programs, including the five-year State Program of Industrial and Innovative Development 2015-2019 and the Nurly-Zhol State Program for Infrastructure Development, which has been extended to 2025.

DBK's development strategy, announced in September 2017, includes increasing the share of nonpublic sources of borrowing to at least 80% by 2023 from about 59% in 2016, and increasing the share of private business projects in the bank's loan portfolio to at least 70% by 2023 from 57% in 2016. This strategy is in line with the President of Kazakhstan's stated intention to reduce the government's share in the economy. In our view, this does not speak to the diminishing likelihood of extraordinary government support.

Our 'BB+' rating on DBK is one notch lower than the 'BBB-' local currency sovereign rating, due to our concerns that Kazakhstan's willingness to support government-related entities is subject to transition risk. Our view is informed by the authorities' comparatively limited involvement in ensuring timely payment of the obligations of railway company Kazakhstan Temir Zholy, a key subsidiary of Samruk-Kazyna. For more details, please see "Ratings On Development Bank of Kazakhstan Lowered To 'BB+/B' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative," published June 30, 2017, on RatingsDirect.

We also assess the DBK rating under our Group Rating Methodology, as DBK is part of the Baiterek group. The Baiterek group credit profile (GCP) reflects the creditworthiness of the consolidated operations of the group, taking into account extraordinary government support from Kazakhstan. Our assessment of the GCP at 'bb+' is also one notch lower than the 'BBB-' local currency sovereign rating.

We consider DBK to be a core subsidiary of the Baiterek group, accounting for about 54% of Baiterek's assets as of end-2018 and fulfilling a critical role of financing large-scale industrial investment projects. We therefore equalize our rating on DBK with our GCP assessment on Baiterek. DBK's general mandate to contribute to the development of Kazakhstan's economy through investments in priority sectors closely aligns with the overall Baiterek group strategy. We also consider it highly unlikely that DBK would be sold.

We continue to assess DBK's stand-alone credit profile at 'b'. It reflects the combination of the 'b+' anchor for banks operating in Kazakhstan, which we derive based on the high economic and industry risks for the system, and DBK's relatively large but concentrated portfolio of loans to largest Kazakh borrowers, adequate capitalization, but also somewhat concentrated funding and lack of direct access to support from the National Bank of Kazakhstan.

We expect the bank will maintain adequate capitalization in the next two years, supported by planned capital injections from the government, in line with its track record. The bank has high individual and sector lending concentrations, but low reported nonperforming loans (NPLs) following the transfer of legacy NPLs to the Investment Fund of Kazakhstan a few years ago. The

## **Research Update: Development Bank of Kazakhstan Ratings Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable**

bank's liquid assets adequately cover its short-term debt repayments. DBK aims to diversify its lending across a variety of market sources and to reduce its reliance on government funding.

### **Outlook**

The stable outlook on DBK mirrors the outlook on Kazakhstan. Any rating action on the sovereign would likely result in a similar action on the bank.

### **Downside scenario**

We could lower our rating on DBK if we saw signs of waning government support to the Baiterek group, or, more broadly, to other GREs over the next 12 months.

### **Upside scenario**

We could raise the rating on DBK if Kazakhstan's monitoring of its GRE debt and the efficiency of its administrative mechanisms to provide extraordinary support to GREs improved.

### **Related Criteria**

- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

### **Related Research**

- Kazakhstan 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed; Outlook Stable, March 8, 2019
- Banking Industry Country Risk Assessment: Kazakhstan, Jan. 10, 2019
- Ratings On Development Bank of Kazakhstan Lowered To 'BB+/B' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative, June 30, 2017

## Ratings List

### Ratings Affirmed

---

#### Development Bank of Kazakhstan

---

Sovereign Credit Rating	BB+/Stable/B
-------------------------	--------------

Kazakhstan National Scale	kzAA+/-/--
---------------------------	------------

Senior Unsecured	BB+
------------------	-----

---

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings 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 © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. 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. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

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 acknowledgment 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 acknowledgment 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 non-public 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](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

27 июня 2019 г.

### Резюме

- По нашему мнению, АО «Банк Развития Казахстана» (далее — БРК) играет «критически важную» роль для правительства, являясь его инструментом для выполнения долгосрочных стратегически значимых программ и проектов. Позитивное влияние на показатели БРК также оказывают его «неразрывные» связи с Правительством Республики Казахстан, которому банк принадлежит через АО «Национальный управляющий холдинг "Байтерек"».
- Однако мы присваиваем банку рейтинг на одну ступень ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан в связи с тем, что, по нашему мнению, готовность правительства оказывать поддержку организациям, связанным с государством (ОСГ), может снизиться.
- Мы подтверждаем кредитные рейтинги БРК на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан.

### ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Макс МакГроу  
Дубай  
+ 97143727168  
maximillian.mcgraw  
@spglobal.com

### ВТОРОЙ КОНТАКТ

Аннет Эсс  
Франкфурт  
(49) 69-33-999-157  
annette.ess  
@spglobal.com

### ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

EMEA Sovereign and IPF  
SovereignIPF  
@spglobal.com

### Рейтинговое действие

27 июня 2019 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитента АО «Банк Развития Казахстана» (далее — БРК) по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+/B». Прогноз — «Стабильный».

В то же время мы подтвердили рейтинг БРК по национальной шкале на уровне «kzAA+» и рейтинг выпуска приоритетных необеспеченных облигаций — «BB+».

### Обоснование

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение о «практически безусловной» вероятности предоставления своевременной экстраординарной государственной поддержки БРК в стрессовой для него финансовой ситуации. БРК — крупнейшая организация в составе государственного холдинга «Байтерек», и мы ожидаем, что она останется «ключевой» дочерней структурой с точки зрения реализации общей стратегии группы, направленной на поддержку роста и диверсификации экономики страны.

Мы ожидаем, что позитивное влияние на показатели БРК продолжит оказывать значительная поддержка со стороны государства. Так, наша оценка вероятности предоставления БРК

экстраординарной государственной поддержки как «практически безусловной» основывается на следующих факторах:

- «неразрывные» связи банка с Правительством Республики Казахстан, поскольку он на 100% принадлежит государству и контролируется им через холдинг «Байтерек». БРК был образован в 2001 г. в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан и имеет особый статус Национального института развития в соответствии с Законом Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана». БРК не обязан иметь лицензию на банковскую деятельность и выполнять пруденциальные требования, установленные для коммерческих банков. Ранее правительство увеличивало капитал БРК через холдинг «Байтерек», в частности, акционерный капитал банка был увеличен на 20 млрд тенге в 2016 г., на 25 млрд тенге в 2017 г. и на 10 млрд тенге в 2018 г.;
- «критически важная» роль банка как основного финансового инструмента правительства для выполнения программы развития инфраструктуры производственных и перерабатывающих отраслей экономики. БРК предоставляет крупномасштабные долгосрочные инвестиционные кредиты и лизинговое финансирование казахстанским промышленным компаниям. Так, по размеру своего портфеля БРК крупнее большинства казахстанских коммерческих банков. Обычно БРК предоставляет долгосрочные кредиты для финансирования масштабных и капиталоемких инвестиционных проектов, которые имеют стратегическую экономическую или социальную значимость для Правительства Республики Казахстан. Банк является ключевым финансовым институтом, обеспечивающим выполнение нескольких государственных программ, включая пятилетнюю Государственную программу по индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2015-2019 гг. и Государственную программу инфраструктурного развития «Нурлы Жол», срок действия которой был продлен до 2025 г.

Стратегия развития БРК, объявленная в сентябре 2017 г., предусматривает увеличение доли негосударственного финансирования примерно с 59% в 2016 г. не менее чем до 80% объема привлечения к 2023 г., а также рост доли частных бизнес-проектов в кредитном портфеле банка с 57% в 2016 г. не менее чем до 70% к 2023 г. в соответствии с намерением Президента Республики Казахстан сократить государственное участие в экономике страны. На наш взгляд, это не свидетельствует о снижении вероятности предоставления БРК экстраординарной государственной поддержки.

Рейтинг БРК («BB+») на одну ступень ниже суверенных рейтингов по обязательствам в национальной валюте («BBB-») в связи с тем, что, по нашему мнению, готовность правительства оказывать поддержку ОСГ может снизиться. Наша точка зрения основана на относительно ограниченной вовлеченности правительства в обеспечение своевременных платежей по обязательствам железнодорожного оператора АО «НК Казахстан Темир Жолы» (КТЖ), который является «ключевой» дочерней компанией холдинга «Самрук-Казына». Для получения более подробной информации см. статью «Рейтинги АО "Банк Развития Казахстана" понижены до "BB+/B" в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз — "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г. в RatingsDirect.

Кроме того, мы оцениваем рейтинг БРК в соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов группе организаций. Кредитный профиль группы (group credit profile – GCP) «Байтерек» отражает кредитное качество консолидированных операций группы, принимая во внимание экстраординарную поддержку со стороны Правительства Казахстана. Наша оценка GCP («bb+») на одну ступень ниже суверенного рейтинга по обязательствам в национальной валюте («BBB-»).

Мы считаем БРК «ключевой» структурой АО «НУХ «Байтерек»: по состоянию на конец 2018 г. на долю БРК приходилось 54% консолидированных активов группы; БРК играет критически важную роль в экономике, финансируя крупные инвестиционные проекты в промышленности. Как следствие, мы приравниваем наш рейтинг БРК к оценке GCP. Основной задачей БРК является развитие приоритетных секторов экономики, что соответствует общей стратегии группы «Байтерек». Кроме того, мы считаем приватизацию БРК крайне маловероятной.

Мы подтвердили нашу оценку характеристик собственной кредитоспособности БРК (stand-alone credit profile — SACP) на уровне «b», которая учитывает базовый уровень рейтинга банков, ведущих



деятельность в Казахстане («b+»), обусловленный высокими экономическими и отраслевыми рисками банковского сектора, и факторы, характерные именно для этой организации, в частности значительный размер активов БРК и в то же время высокий уровень концентрации его кредитного портфеля на крупнейших заемщиках страны, адекватные показатели капитализации и вместе с тем относительно концентрированную ресурсную базу и отсутствие прямого доступа к поддержке со стороны Национального банка Республики Казахстан.

Мы ожидаем, что показатели капитализации БРК останутся адекватными в ближайшие два года и будут поддерживаться запланированными вливаниями капитала со стороны правительства, как это и было продемонстрировано в последние годы. Для БРК характерны, с одной стороны, высокий уровень концентрации кредитного портфеля на отдельных контрагентах и секторах, а с другой — низкий показатель отраженных в отчетности проблемных кредитов после того, как несколько лет назад проблемные кредиты, выданные в прошлые периоды, были переданы АО «Инвестиционный фонд Казахстана». Ликвидные активы банка в достаточной степени покрывают краткосрочные долговые обязательства. БРК намерен диверсифицировать источники заимствований и снизить зависимость от финансирования, предоставляемого государством.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам БРК отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан. Любые рейтинговые действия в отношении суверенных рейтингов, вероятнее всего, приведут к аналогичному рейтинговому действию в отношении рейтингов банка.

## Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги БРК в том случае, если будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки, предоставляемой группе «Байтерек» или — шире — другим ОСГ в ближайшие 12 месяцев.

## Позитивный сценарий

Мы можем повысить рейтинги банка в случае существенного улучшения системы мониторинга долга ОСГ и повышения эффективности механизмов предоставления экстраординарной поддержки ОСГ в Казахстане.

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов // 14 сентября 2009 г.

## Статьи

- Рейтинги Республики Казахстан подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз — «Стабильный» // 8 марта 2019 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Республика Казахстан // 10 января 2019 г.
- Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» понижены до «BB+/B» в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз — «Негативный» // 30 июня 2017 г.

## Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «Банк Развития Казахстана»

Кредитный рейтинг эмитента BB+/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале kzAA+/-/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга BB+

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (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 © 2019. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, 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 предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global 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 GLOBAL 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 Global 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 Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения 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 Global Market Intelligence 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 Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

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