

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

Ведущие кредитные аналитики:

Анна Брусинец, Москва +7 (495) 7834060; anna.brusinets@spglobal.com

Елена Ананькина, Москва (7) 495-783-4130; elena.anankina@spglobal.com

Сергей Горин, Москва (7) 495-783-4132; sergei.gorin@spglobal.com

Михаил Давыдов, Москва (7) 495 662 3492; mikhail.davydov@spglobal.com

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@spglobal.com

РЕЗЮМЕ

- 8 сентября 2017 г. мы пересмотрели прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердили их на уровне «BBB-/A-3».
- Как следствие, мы пересмотрели прогнозы по рейтингам четырех казахстанских компаний с «Негативных» на «Стабильные» — в соответствии с прогнозом по суверенным рейтингам.
- Мы подтвердили кредитные рейтинги еще пяти казахстанских компаний и сохранили «Негативные» прогнозы по этим рейтингам, принимая во внимание специфические для этих компаний риски.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 12 сентября 2017 г. — Сегодня S&P Global Ratings предприняло различные рейтинговые действия в отношении нескольких казахстанских компаний.

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

В частности, мы пересмотрели прогнозы по рейтингам следующих компаний с «Негативных» на «Стабильные»:

- нефтедобывающая компания ТОО «Тенгизшевройл» (ТШО); рейтинги подтверждены на уровне «BBB»;
- АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC); рейтинги подтверждены на уровне «BB»;
- железнодорожный оператор АО «НК «Казахстан темир жолы»» (КТЖ) и его «ключевая» дочерняя компания АО «Казтемиртранс»; долгосрочный кредитный рейтинг подтвержден на уровне «BB-», рейтинг по национальной шкале – на уровне «kzBBB+».

Кроме того, мы подтвердили долгосрочный рейтинг «BB» и рейтинг по национальной шкале «kzA» казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» (КМГ). Прогноз по рейтингам остается «Негативным». Мы также подтвердили рейтинг «BB» «ключевой» дочерней компании КМГ – АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»»; прогноз остается «Негативным».

Мы подтвердили долгосрочные кредитные рейтинги АО «КазТрансГаз» (КТГ) и его «ключевой» дочерней компании АО «Интергаз Центральная Азия» на уровне «BB»; прогнозы по рейтингам остаются «Негативными». Мы также подтвердили рейтинг «BB» АО «КазТрансОйл» (КТО); прогноз остается «Негативным».

Указанные рейтинговые действия обусловлены пересмотром прогноза по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный» (см. статью «Прогноз по рейтингам Республики Казахстан пересмотрен на "Стабильный" ввиду повышения гибкости монетарной политики; рейтинги "BBB-/A-3" подтверждены», опубликованную 8 сентября 2017 г. в RatingsDirect).

По нашему мнению, влияние факторов, ограничивающих гибкость монетарной политики Правительства Республики Казахстан, снизилось на фоне сокращения долларизации депозитов резидентов в экономике. Это обусловило необходимость анализа рейтингов и прогнозов по рейтингам казахстанских компаний, оперирующих в сфере экспорта углеводородов, инфраструктурных компаний и коммунальных предприятий.

ТОО «ТЕНГИЗШЕВРОЙЛ» (ТШО)

Пересмотр прогноза по рейтингам компании был предпринят после аналогичного

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

рейтингового действия в отношении Республики Казахстан. Принимая во внимание тот факт, что деятельность компании полностью сосредоточена в Казахстане, мы не ожидаем, что ее рейтинги будут выше суверенных кредитных рейтингов более чем на одну ступень. В целом мы полагаем, что ТШО сможет со значительным запасом поддерживать коэффициент «FFO / долг» на уровне более 20%, что является целевым показателем для долгосрочного кредитного рейтинга. Мы полагаем, что волатильность цен на нефть в краткосрочной перспективе вряд ли сама по себе обусловит изменение рейтинга компании, поскольку изменение характеристик кредитоспособности в долгосрочном плане будет в значительной степени зависеть от цен на нефть в долгосрочной перспективе; в настоящее время цена на нефть составляет 55 долл. / барр.

Мы можем понизить долгосрочный кредитный рейтинг ТШО в случае понижения долгосрочного кредитного рейтинга Республики Казахстан по обязательствам в иностранной валюте или при понижении на одну ступень оценки риска перевода и конвертации валюты для казахстанских несuverенных заемщиков. Мы также можем понизить рейтинги ТШО в случае пересмотра допущений относительно цен на нефть в долгосрочной перспективе до уровня менее 40 долл. / барр., а также в случае, если показатель «FFO / долг» в среднем станет значительно ниже 20%. На рейтинг могут негативно повлиять и другие факторы, в частности повышение странового риска в Республике Казахстан, вызванное, например, существенным изменением режима налогообложения в стране, а также непредвиденный значительный перерыв в работе трубопровода Каспийского Трубопроводного Консорциума, чего мы не ожидаем в настоящий момент.

Мы также можем понизить рейтинг компании в случае ослабления финансовой поддержки со стороны корпорации Chevron и других акционеров, что может негативно повлиять на структуру капитала ТШО.

Мы считаем повышение рейтинга ТШО в ближайшие два года маловероятным, прогнозируя значительное увеличение долговой нагрузки компании, в то время как цена на нефть останется невысокой – на уровне 50-55 долл. / барр. в 2018-2019 гг. Повышение рейтинга будет зависеть от улучшения оценки страновых рисков Республики Казахстан, которая в настоящее время является ключевым фактором, ограничивающим рейтинг компании.

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ КОМПАНИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЭЛЕКТРИЧЕСКИМИ СЕТЯМИ» (KEGOC)
Пересмотр прогноза по рейтингам компании был предпринят после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан.

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

Мы по-прежнему считаем KEGOC организацией, связанной с государством (ОСГ), которая, как ожидается, сохранит стратегическую значимость для Правительства Республики Казахстан и тесные операционные связи с ним. Кроме того, мы полагаем, что позитивное влияние на деятельность компании и в дальнейшем будет оказывать значительная текущая поддержка со стороны государства, и компания будет поддерживать умеренно высокий уровень долговой нагрузки, в частности, отношение «FFO / долг» будет составлять 25-30% в 2017 г.

Принимая во внимание существующий запас в рамках рейтинга, мы считаем негативное рейтинговое действие в отношении KEGOC маловероятным в настоящее время.

Понижение оценки SACF компании на одну ступень или пересмотр нашей оценки вероятности получения экстраординарной поддержки со стороны государства на «высокую» не приведет к немедленному понижению рейтингов KEGOC.

Понижение суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан на одну ступень, вероятнее всего, обусловит понижение рейтингов компании на одну ступень при прочих равных условиях.

Позитивное рейтинговое действие может быть обусловлено повышением операционных и финансовых показателей компании, что обусловит значительное укрепление характеристик ее кредитоспособности по сравнению с прогнозами нашего базового сценария, а также улучшением структуры капитала – при условии сохранения взвешенной финансовой политики и «адекватных» показателей ликвидности.

АО «КАЗАХСТАН ТЕМИР ЖОЛЫ» (КТЖ)

Пересмотр прогноза по рейтингам компании был предпринят после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан.

Мы по-прежнему оцениваем вероятность получения компанией своевременной и достаточной финансовой поддержки от Правительства Республики Казахстан как «высокую». КТЖ является национальным железнодорожным оператором, обеспечивающим около половины грузовых перевозок в Казахстане. Он играет ключевую роль в транспортном секторе страны, не имеющей выходов к морю. Мы отмечаем, что правительство в конечном счете предоставило компании (хотя и с некоторой задержкой) экстраординарную поддержку в размере 50 млрд тенге (около

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

150 млн долл.) для рефинансирования выпуска еврооблигаций объемом 350 млн долл. в мае 2016 г.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам КТЖ отражает наше мнение о том, что уровень долговой нагрузки компании останется высоким в ближайшие 12 месяцев. Мы ожидаем, что скорректированное аналитиками S&P Global Ratings отношение «долг / EBITDA» останется выше 5х, а отношение «FFO / долг» – ниже 12% благодаря в целом стабильным показателям операционной деятельности.

Мы также предполагаем, что КТЖ сможет своевременно и в достаточной степени финансировать все свои потребности в ликвидности, в том числе расходы на погашение долговых обязательств и на техническое обслуживание. Мы также ожидаем, что группа получит отказ от требований, связанных с возможным нарушением ковенантов (waivers), как это было в прошлом.

Понижение рейтингов КТЖ может быть обусловлено негативным рейтинговым действием в отношении Республики Казахстан, свидетельствами ослабления поддержки со стороны государства или значительным ухудшением показателей ликвидности (если компании не удастся рефинансировать обязательства с наступающими сроками погашения или получить отказ от требований при нарушении ковенантов), что не предусматривается нашим базовым сценарием.

Для повышения рейтинга потребуется повышение оценки SACP с «b-» до «b+», поскольку в текущем рейтинге уже учтена поддержка со стороны государства. Рейтинг может быть повышен, если финансовые показатели КТЖ значительно улучшатся, в частности, отношение «FFO / долг» будет составлять более 12%, а отношение «долг / EBITDA» снизится и останется ниже 5х в результате значительного улучшения генерируемого показателя EBITDA или сокращения долга. Тем не менее мы считаем такой сценарий маловероятным в ближайшее время.

АО НК «КАЗМУНАЙГАЗ» (КМГ)

Подтверждение рейтингов отражает нашу оценку SACP КМГ на уровне «b» и наше мнение об «очень высокой» вероятности получения экстраординарной поддержки от государства. КМГ – вертикально интегрированная национальная нефтяная компания, на 100% принадлежащая государству, которая владеет пакетами акций большинства нефтегазовых предприятий страны. КМГ имеет относительно высокий уровень долговой нагрузки и принимает меры по стабилизации показателей после спада 2014-2015 гг.

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

Прогноз «Негативный» отражает вероятность понижения рейтингов КМГ, принимая во внимание неопределенность относительно опциона КМГ на выкуп доли в месторождении Кашаган у материнской структуры – АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"». Если КМГ примет решение исполнить этот опцион и не получит достаточной поддержки от государства, то это обстоятельство, по нашему мнению, окажет значительное влияние на показатели долговой нагрузки и ликвидности компании и, вероятно, приведет к понижению рейтинга. Мы считаем характеристики собственной кредитоспособности КМГ уже довольно низкими (на уровне «b») и планируем и в дальнейшем оценивать готовность правительства оказывать поддержку компании.

Мы можем понизить рейтинг КМГ в случае понижения оценки SACP компании до «ссс+» или ниже, что может быть обусловлено существенным ухудшением ее показателей ликвидности, финансированием капиталовложений за счет долга в объеме, значительно превышающем наши текущие допущения, или значительным снижением цен на нефть, что будет оказывать негативное влияние на генерирование устойчивого показателя EBITDA. В то же время эти факторы не предусматриваются нашим базовым рейтинговым сценарием.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам КМГ на «Стабильный» в случае большей определенности, связанной с выкупом доли в месторождении Кашаган за счет долга, а также повышения готовности правительства оказывать поддержку КМГ и компенсировать любое возможное ухудшение характеристик собственной кредитоспособности компании.

АО «КАЗТРАНСГАЗ» (КТГ)

Подтверждение рейтингов отражает нашу оценку SACP КТГ на уровне «bb+», ожидания «умеренно высокой» вероятности получения экстраординарной поддержки со стороны государства и наше мнение об «умеренной» стратегической значимости КТГ для группы КМГ. Мы предполагаем, что экстраординарная поддержка в стрессовой финансовой ситуации может быть получена напрямую от государства, а не через материнскую компанию. В настоящее время мы не добавляем к рейтингу компании дополнительные ступени за счет потенциальной поддержки от государства, принимая во внимание относительно высокую оценку SACP.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КТГ отражает аналогичный прогноз по рейтингам материнской компании и наше мнение о том, что рейтинг КТГ сдерживается уровнем кредитного рейтинга КМГ. Мы не ожидаем, что рейтинг КТГ будет выше рейтинга материнской структуры, поэтому понижение рейтинга КМГ

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КТГ.

Кроме того, значительное ухудшение оценки SACP КТГ, которое мы считаем маловероятным в настоящее время, или свидетельства негативного вмешательства материнской структуры или государства в деятельность компании могут обусловить понижение нашей оценки вероятности получения поддержки от государства или материнской структуры и понижение рейтингов КТГ.

Мы, вероятнее всего, пересмотрим прогноз по рейтингам КТГ на «Стабильный» в случае аналогичного рейтингового действия в отношении КМГ.

АО «КАЗТРАНСОЙЛ» (КТО)

Рейтинговое действие отражает нашу оценку SACP КТО на уровне «bb+», ожидания «высокой» вероятности получения экстраординарной поддержки от государства и наше мнение о «высокой» стратегической значимости КТО для группы КМГ. Мы предполагаем, что экстраординарная поддержка в стрессовой финансовой ситуации может быть получена компанией напрямую от государства, а не через материнскую организацию. В настоящее время мы не добавляем к рейтингу дополнительные ступени за счет потенциальной поддержки от государства, принимая во внимание относительно высокую оценку SACP.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КТО отражает аналогичный прогноз по рейтингам материнской компании и наше мнение о том, что рейтинг КТО сдерживается уровнем кредитного рейтинга КМГ. В настоящее время оценка SACP КМГ – «b».

Мы не ожидаем, что рейтинг КТО будет выше рейтинга материнской структуры, поэтому понижение рейтинга КМГ обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КТО. Принимая во внимание оценку SACP КТО («bb+»), мы полагаем, что понижение рейтингов компании будет обусловлено негативными рейтинговыми действиями в отношении КМГ. Вместе с тем давление на рейтинг может быть обусловлено сочетанием следующих факторов (которые, однако, не предусматриваются нашим базовым сценарием):

- свидетельства негативного вмешательства со стороны материнской компании;
- ослабление экстраординарной поддержки от государства;
- значительное понижение оценки SACP КТО.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам КТО на «Стабильный» в случае

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

аналогичного рейтингового действия в отношении КМГ.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

Критерии

- Национальные и региональные шкалы кредитных рейтингов Standard & Poor's // 22 сентября 2014 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Критерии, применяемые в отношении гарантий // 21 октября 2016 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология и допущения: Определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Ключевые кредитные факторы: компании по переработке, хранению и транспортировке энергетического сырья // 19 декабря 2013 г.
- Ключевые кредитные факторы: присвоение рейтингов компаниям, занимающимся разведкой и добычей нефти и газа // 12 декабря 2013 г.
- Методология: Отраслевой риск // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Определение странового риска: Методология и допущения // 9 ноября 2013 г.
- Ключевые кредитные факторы: присвоение рейтингов регулируемым инфраструктурным компаниям // 19 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения корпоративных кредитных рейтингов: Коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология и допущения: Присвоение компаниям и органам власти рейтингов, превышающих суверенные рейтинги // 19 ноября 2013 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы для корпораций и страховых компаний: Методология // 13 ноября 2012 г.
- Оценка характеристик собственной кредитоспособности как один из компонентов рейтингового анализа // 1 октября 2010 г.
- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов компаниям – 2008 г.: присвоение рейтингов выпускам облигаций // 15 апреля 2008 г.

Статьи

- Прогноз по рейтингам Республики Казахстан пересмотрен на «Стабильный»

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

ввиду повышения гибкости монетарной политики; рейтинги «BBB-/A-3» подтверждены // 8 сентября 2017 г.

РЕЙТИНГ-ЛИСТ

Рейтинги подтверждены

До С

ТОО «Тенгизшевройл»

Корпоративный кредитный рейтинг

BBB/Стабильный/-- BBV/Негативный/--

АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB/Стабильный/-- BB/Негативный/--

АО «НК "Казахстан темир жолы"»

АО «Казтемиртранс»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB-/Стабильный/-- BB-/Негативный/--

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB+/--/-- kzBBB+/--/--

АО НК «КазМунайГаз»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB/Негативный/--

Рейтинг по национальной шкале

kzA/--/--

АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB/Негативный/--

АО «КазТрансГаз»

АО «Интергаз Центральная Азия»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB/Негативный/--

В отношении казахстанских компаний предприняты различные рейтинговые действия после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан

АО «КазТрансОйл»

Корпоративный кредитный рейтинг

BB/Негативный/--

Ё

Рейтинг-лист включает не все рейтинги, затронутые рейтинговым действием.

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

Дополнительные контакты:

Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@spglobal.com

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. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings 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 © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. 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 предварительного 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. 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-сайте — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и 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. Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P Global, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: research_request@spglobal.com).