

# RatingsDirect®

---

## АО «Нефтяная страховая компания» — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

Елена Полякова, Дубай +971 50 106 1863; elena.polyakova@spglobal.com

**Второй кредитный аналитик:**

Татьяна Гринева, Лондон + 44 20 7176 7061; tatiana.grineva@spglobal.com

### Содержание

---

Прогноз

Основные допущения

Профиль бизнес-рисков

Профиль финансовых рисков

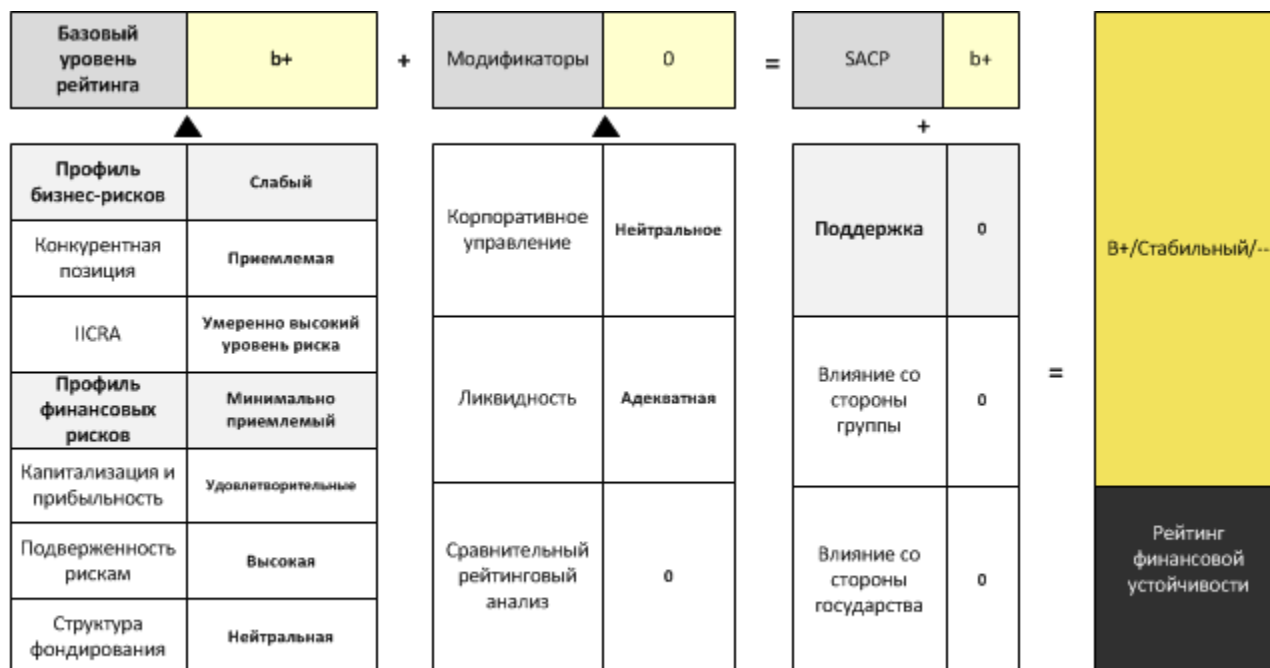
Другие компоненты рейтинга

Экологические, социальные и управленческие факторы

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Приложение

# АО «Нефтяная страховая компания» — кредитный рейтинг



\* IICRA – Оценка отраслевых и страновых рисков страхового сектора.  
Stand-alone credit profile - характеристики собственной кредитоспособности.

## Основные кредитные факторы

### Резюме

#### Основные позитивные факторы

Отсутствие долга на балансе компании.

Адекватные запасы ликвидности.

#### Основные негативные факторы

Сложная операционная среда в Казахстане ввиду усиления конкуренции и нестабильности финансового рынка, вызванной геополитической обстановкой.

Давление на регулятивную маржу платежеспособности в недавнее время и относительно небольшой абсолютный размер капитала.

Небольшая доля на казахстанском рынке общего страхования и волатильные операционные показатели.

*S&P Global Ratings ожидает, что АО "Нефтяная страховая компания" (далее — НСК) сохранит позиции как компании средней величины на казахстанском рынке общего страхования в ближайшие два года. По нашим прогнозам, рыночная доля компании по объему подписанной страховой премии-брутто останется на уровне 3-4% в указанный период.*

*Мы ожидаем, что НСК сохранит показатели достаточности капитала на уровне, как минимум соответствующем рейтингу "BBB" согласно нашей модели, а также продолжит выполнять регулятивные*

**требования к капиталу и восстановит маржу платежеспособности до 1,5х.** Регулятивная маржа платежеспособности НСК снизилась с 1,85х на 31 декабря 2021 г. до 1,01х на 1 мая 2022 г., что близко к минимальному уровню 1,0х. Это было вызвано волатильностью финансового рынка и отзывом кредитных рейтингов по некоторым облигациям и депозитам в инвестиционном портфеле НСК после введения санкций в отношении дочерних компаний российских банков в начале 2022 г. НСК представила регулирующему органу план действий, согласно которому компания обязуется восстановить маржу платежеспособности до 1,5х к концу 2022 г., в противном случае акционер проведет рекапитализацию компании для достижения этого уровня маржи платежеспособности. Мы ожидаем, что НСК сможет выполнить план в соответствии с графиком. По состоянию на 1 августа 2022 г. маржа платежеспособности НСК повысилась до 1,45х.

## Прогноз

Прогноз "Стабильный" отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев НСК будет способно:

- сохранять свою конкурентную позицию;
- поддерживать показатели достаточности капитала на уровне, как минимум соответствующем рейтингу "BBB" согласно нашей модели, а также продолжит выполнять регулятивные требования к капиталу и восстановит маржу платежеспособности до 1,5х, несмотря на высокую конкуренцию на рынке общего страхования в Казахстане;
- проводить консервативную инвестиционную политику.

### Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги НСК в ближайшие 12 месяцев в случае, если:

- конкурентная позиция НСК ухудшится, о чем будет свидетельствовать, например, продолжительное снижение операционных показателей, при котором комбинированный коэффициент (убытков и расходов) будет превышать 100%, или значительное снижение объемов страховой премии вследствие сокращения рыночной доли компании;
- объем капитала компании в течение длительного времени будет ниже уровня, соответствующего рейтинговой категории "BBB" (в соответствии с нашей моделью капитала), ввиду более низких, чем ожидается, операционных показателей, убытков от инвестиционной деятельности либо более высоких, чем мы сейчас ожидаем, дивидендных выплат;
- регулятивный показатель маржи платежеспособности снизится до уровня близкого к 1х либо менее, что повысит риск регуляторного вмешательства.

### Позитивный сценарий

Мы считаем позитивное рейтинговое действие маловероятным в ближайшие 12 месяцев, принимая во внимание относительно небольшую рыночную долю НСК, волатильность операционных показателей и по-прежнему небольшой объем капитала в абсолютном выражении. Позитивное рейтинговое действие потребует значительного повышения операционных показателей НСК и улучшения профиля финансовых-рисков. В частности, для позитивного рейтингового действия необходимо, чтобы компания поддерживала комбинированный коэффициент на уровне менее 100%, качество активов на уровне рейтинговой категории "BBB" и показатель достаточности капитала, рассчитанный в соответствии с нашей моделью капитала, на уровне, устойчиво превышающем пороговое значение капитала для категории "BBB". Позитивное рейтинговое действие будет зависеть от улучшения регулятивного показателя маржи платежеспособности, при котором риск вмешательства со стороны регулятора будет исключен.

## Основные допущения

**Макроэкономические допущения**

- Рост реального ВВП Казахстана на 3,0% в 2022 г., 4,1% в 2023 г. и 3,6% в 2024 г.
- Благоприятные показатели прибыльности в секторе в 2022-2023 гг.
- Рост объема премии казахстанского сектора общего страхования примерно на 15% ежегодно в 2022-2023 гг., при этом рентабельность собственного капитала (return on equity — ROE) составит около 12% за тот же период.
- Комбинированный коэффициент на уровне около 98% в 2022 г. на фоне более высоких убытков в сегменте автострахования, поскольку количество аварий возвращается к уровню, отмечавшемуся до пандемии, а инфляция способствует росту затрат на ремонт. Затем мы прогнозируем, что комбинированный коэффициент снизится примерно до 95%, поскольку цены на общее страхование и перестрахование вырастут вследствие инфляции и более высоких убытков от перестрахования. Это может свидетельствовать об улучшении условий на рынках страхования и перестрахования.

**Допущения относительно показателей компании**

- Увеличение заработанной страховой премии-нетто НСК примерно на 20% в 2022 г. (21% за первые семь месяцев 2022 г. по сравнению с первыми семью месяцами 2021 г.), что отражает низкую базу страховых премий в прошлом году. Однако годовой рост премии будет зависеть от ситуации с показателем маржи платежеспособности НСК. Мы ожидаем, что рост премии стабилизируется на уровне 10-15% в 2023-2024 гг., что соответствует средним темпам роста по казахстанскому рынку общего страхования.
- Комбинированный коэффициент-нетто на уровне около 100-102% в 2022 г. с учетом давления на коэффициент убыточности в сегменте автострахование вследствие роста стоимости ремонта автомобилей на фоне обесценивания национальной валюты и повышенной инфляции. Это должно быть несколько компенсировано мерами компании по сокращению затрат. Мы прогнозируем, что комбинированный коэффициент улучшится до 98%-99% в 2023-2024 гг. на фоне вероятного снижения убытков по сравнению с уровнем 2022 г., но останется высоким, отражая высокую конкуренцию в секторе.
- Чистая доходность инвестиционной деятельности - около 6,4-6,5% в 2022-2023 гг., что выше, чем 6,0% в 2021 г., в связи с повышением процентных ставок в первой половине 2022 г. и перераспределением части инвестиций компании в инструменты с более высокой доходностью.
- Чистая прибыль в размере около 700–900 млн тенге в 2022 г., поддерживаемая более высоким доходом от инвестиций и переоценки активов в иностранной валюте.
- Объем дивидендных выплат, не превышающий 50% чистой прибыли в ближайшие два года.

**АО «Нефтяная страховая компания»: основные показатели**

млн тенге	За финансовый год, завершившийся 31 декабря				
	2023п	2022п	2021	2020	2019
Подписанная страховая премия-брутто	~17 500-18 000	~16 000-17 000	14 263	14 871	12 129
Заработанная премия-нетто	~13 000-13 500	~12 000-12 500	10 125	11 491	9 411
Чистый доход	~700-900	~700-900	203	1 480	189

## АО «Нефтяная страховая компания»: основные показатели (продолжение)

млн тенге	За финансовый год, завершившийся 31 декабря				
	2023п	2022п	2021	2020	2019
Рентабельность акционерного капитала, %	~10,0-11,0	~10,0-11,0	3,1	22,1	2,6
Общее страхование: комбинированный коэффициент-нетто, %	~98,0-99,0	~100,0-102,0	105,1	94,3	102,2

п - прогноз S&P Global Ratings.

## Профиль бизнес-рисков

По нашему мнению, сдерживающее влияние на профиль бизнес-рисков НСК по-прежнему оказывают относительно небольшой размер компании, нестабильность операционных показателей и сложная операционная среда, отмечающаяся в секторе общего страхования в Казахстане, где сосредоточены все операции компании.

По состоянию на 1 августа 2022 г. НСК занимала шестое место в казахстанском секторе общего страхования по объему подписанной страховой премии-брутто, ее рыночная доля составляла 3,0% (шестое место по объему подписанной страховой премии-брутто, рыночная доля — 3,5% в 2021 г.). Компания продолжает работать главным образом в сегменте автострахования, на долю которого приходилось около 51% подписанной страховой премии-брутто по итогам первых семи месяцев 2022 г. Кроме того, компания осуществляет страхование имущества (15,9% страховой премии-брутто), медицинское страхование и страхование от несчастного случая (17,7%), при этом на остальные виды страхования приходится оставшиеся 15% страховой премии-брутто за первые семь месяцев 2022 г., основную долю которых составляет страхование ответственности. Мы ожидаем, что структура портфеля компании будет оставаться довольно стабильной в ближайшие два года.

## Профиль финансовых рисков

Наша оценка профиля финансовых рисков НСК обусловлена относительно небольшим абсолютным размером капитала компании, давлением на ее маржу платежеспособности в недавнее время и наличием в ее инвестиционном портфеле активов с более высокими рисками.

Мы ожидаем, что объем заработанной страховой премии-нетто НСК возрастет примерно на 20% в 2022 г. с низкой базы в 2021 г., когда объем страховых взносов сократился вследствие мер компании по наращиванию достаточности капитала. Однако годовой рост будет зависеть от динамики маржи платежеспособности. Мы прогнозируем, что комбинированный коэффициент составит около 100-102% в 2022 г. В частности, мы полагаем, что коэффициент убытков компании может повыситься в тех направлениях деятельности, где выплаты по требованиям застрахованных лиц привязаны к иностранной валюте, например, в сегменте автострахования. Значительная доля автозапчастей импортируется, и это приводит к увеличению стоимости ремонта в местной валюте, поскольку обесценение тенге относительно доллара США составило около 9% за первые восемь месяцев 2022 г., и мы

прогнозируем инфляцию на уровне около 13% в течение всего года. Тем не менее мы считаем, что НСК придерживается адекватных стандартов андеррайтинга, и ожидаем постепенного повышения показателей прибыли от операционной деятельности в 2023–2024 гг.

Мы ожидаем, что НСК сможет поддерживать капитализацию на текущем уровне и восстановить регулятивную маржу платежеспособности до 1,50х к концу 2022 г. (1,45х на 1 августа 2022 г.) в соответствии с планом, предоставленным регулятору. Этот план предполагает, среди прочего, контроль над расходами, досрочное прекращение и сокращение до минимального уровня депозитов компании в банках, не имеющих кредитных рейтингов, преимущественно в казахстанских дочерних структурах российских банков, и отсутствие дивидендных выплат за 2021 г. в 2022 г. Кроме того, план подразумевает рекапитализацию акционерами компании, если она не выполнит план до конца 2022 г. Однако это не предусмотрено нашим базовым сценарием.

По нашим прогнозам, в ближайшие два года чистая прибыль НСК будет составлять в среднем около 700-900 млн тенге (200 млн тенге в 2021 г.). Мы также прогнозируем коэффициент ROE на уровне 10-11%. Мы ожидаем, что результаты компании будут поддерживаться ростом бизнеса, а также потенциальным доходом от переоценки активов, номинированных в долларах США, поскольку НСК имеет значительную длинную позицию в иностранной валюте.

Наш прогноз в отношении будущей достаточности капитала компании предполагает, что НСК может вернуться к коэффициенту дивидендных выплат на уровне 50% чистой прибыли в 2023-2024 гг. Мы ожидаем, что в 2022-2024 гг. размер совокупного скорректированного капитала компании будет с запасом превышать пороговое значение капитала для категории "BBB" согласно нашей модели расчета капитала. При этом размер капитала НСК в абсолютном выражении по-прежнему невелик (6,9 млрд тенге, или около 15 млн долл., на 1 августа 2022 г.), что повышает ее чувствительность к разовым крупным убыткам. Даже если мы будем отмечать постепенное улучшение показателя достаточности капитала НСК (согласно нашей модели капитала), размер капитала компании в абсолютном выражении останется фактором, сдерживающим нашу общую оценку показателей капитализации и прибыльности, до тех пор, пока он не превысит уровень, эквивалентный 25 млн долл.; однако мы не ожидаем, что это случится в течение ближайших двух лет.

Мы ожидаем, что концентрация инвестиций НСК на активах с высоким уровнем рисков продолжит ограничивать ее профиль финансового риска в ближайшие 12 месяцев. Облигации с рейтингом неинвестиционной категории или не имеющие рейтинга, депозиты в местных банках с низким рейтингом, долевые инструменты и активы в сфере недвижимости составляют около 50% общего объема инвестиционных активов НСК. Значительная доля инвестиций компании (около 50%) приходится на облигации казахстанского правительства, а также облигации и депозиты казахстанских системно значимых банков и организаций, связанных с государством (ОСГ). Тем не менее средневзвешенное кредитное качество инвестиций НСК остается на уровне "BB" из-за низких рейтингов казахстанских эмитентов в сравнении с эмитентами других стран.

## Другие компоненты рейтинга

### Корпоративное управление

НСК имеет устоявшуюся систему управления рисками, которая определяет лимиты в отношении принятия страховых и инвестиционных рисков. Мы считаем, что компания предпринимает все необходимые действия для снижения опасений регулятора относительно временного ухудшения регуляторной маржи платежеспособности. Согласно нашему базовому сценарию, мы не ожидаем вмешательства регулирующих органов или каких-либо существенных санкций с их стороны в отношении компании в ближайшие 12 месяцев.

### Ликвидность

По нашим оценкам, объема ликвидных средств НСК достаточно для покрытия обязательств компании в стрессовом сценарии. Объем краткосрочных инвестиций (включающих депозиты в банках и эквиваленты денежных средств, а также ценные бумаги с фиксированной доходностью) достаточен для покрытия страховых выплат компании. Кроме того, у НСК нет обязательств, которые зависят от доверия контрагентов, и компания не подвержена риску, связанному с залоговым обеспечением. Мы ожидаем, что коэффициент ликвидности компании (отношение стрессовых ликвидных активов к стрессовым обязательствам) с поправкой на менее ликвидные инвестиции (без рейтинга) останется выше 115% в ближайшие 12 месяцев.

## Экологические, социальные и управленческие факторы

### Кредитные индикаторы ESG

E-1	<b>E-2</b>	E-3	E-4	E-5	S-1	<b>S-2</b>	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	<b>G-3</b>	G-4	G-5
- Н/П					- Н/П					- Управление рисками, корпоративная культура и надзор				

Н/П – не применимо. Кредитные индикаторы ESG обеспечивают еще большую прозрачность и раскрытие информации на уровне организации и отражают мнение S&P Global Ratings о влиянии экологических, социальных и управленческих факторов на наш кредитный рейтинговый анализ. Кредитные индикаторы ESG не являются рейтингом устойчивого развития или оценкой ESG, проводимой S&P Global Ratings. Степень влияния этих факторов оценивается по буквенно-цифровой шкале от 1 до 5 (оценки влияния: 1 = позитивное, 2 = нейтральное, 3 = умеренно негативное, 4 = негативное, 5 = крайне негативное. Больше информации о кредитных индикаторах ESG можно найти в статье «Определения кредитных индикаторов ESG и их применение», опубликованной 13 октября 2021 г.

Факторы корпоративного управления оказывают умеренно негативное влияние на наш кредитный рейтинговый анализ НСК. Это определяется нашим мнением об особенностях режима регулирования в Казахстане, для которого характерны менее высокие стандарты корпоративного управления и более низкий уровень раскрытия информации в сравнении с аналогичными практиками развитых стран. На наш взгляд, эти риски снижают предсказуемость показателей страховых компаний в Казахстане. Мы также анализируем систему сдержек и противовесов компании и последствия изменений в структуре ее менеджмента в 2021 г., отмечая, что назначенная команда менеджеров имеет продолжительный опыт работы в страховом секторе.



## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках кредитного рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.
- Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым компаниям // 1 июля 2019 г.
- Критерии присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Методология присвоения кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.
- Уточненная методология и допущения: Анализ достаточности капитала страховой компании с использованием модели достаточности капитала, рассчитанного с учетом рисков // 7 июня 2010 г.

### Статьи

- Прогноз по суверенному кредитному рейтингу Республики Казахстан пересмотрен на "Негативный" в связи с более высокими внешними и финансовыми рисками; рейтинги подтверждены на уровне "BBB-/A-3" // 2 сентября 2022 г.

## Приложение

АО «Нефтяная страховая компания»: кредитные характеристики		
	2021	2020
<b>млн тенге</b>		
Совокупные инвестированные активы	13 996,4	13 317,2
Совокупный акционерный капитал	6 717,3	6 528,5
Подписанная страховая премия-брутто	14 263,0	14 870,7
Подписанная страховая премия-нетто	10 910,7	11 650,1
Заработанная страховая премия-нетто	10 124,8	11 490,7
Коэффициент использования перестрахования, %	23,5	21,7
ЕБИТ	235,0	1 760,9
Чистая прибыль (распределяемая между всеми акционерами)	203,4	1 479,9
Коэффициент рентабельности (return on revenue - ROR), %	1,7	10,6
Рентабельность активов (исключая инвестиционную прибыль/убытки), %	1,1	8,0
Рентабельность акционерного капитала, %	3,1	22,1
Комбинированный коэффициент-нетто (общее страхование), %	105,1	94,3
Коэффициент убытков-нетто (общее страхование), %	43,7	30,6
Коэффициент расходов-нетто (общее страхование), %	61,4	63,8

## АО «Нефтяная страховая компания»: кредитные характеристики (продолжение)

	2021	2020
<b>млн тенге</b>		
Чистая инвестиционная доходность (%)	6,0	6,1
Чистая инвестиционная доходность (с учетом прибыли / убытков от переоценки), %	6,4	9,6

## Профиль финансовых и бизнес-рисков

Профиль бизнес-рисков	Профиль финансовых рисков							
	Чрезвычайно сильный	Очень сильный	Сильный	Удовлетворительный	Приемлемый	Минимально приемлемый	Слабый	Очень слабый
Чрезвычайно сильный	aa+	aa	aa-	a+	a-	bbb	bb+	b+
Очень сильный	aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	b+
Сильный	aa-/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb-/bb+	bb/bb-	b+/b
Удовлетворительный	a	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+	b/b-
Приемлемый	a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb/bb-	b+/b	b-
<b>Слабый</b>	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb+/bb	bb/bb-	<b>bb-/b+</b>	b/b-	b-
Очень слабый	bbb-/bb+	bb+/bb	bb/bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	b-	b-

Если в таблице указаны два возможных базовых уровня рейтинга, то мы определяем базовый уровень рейтинга следующим образом. Для оценки профиля финансовых рисков как «удовлетворительного» или сильнее мы рассматриваем относительную устойчивость как профиля бизнес-рисков, так и профиля финансовых рисков. Этот вывод основан на комплексной оценке относительной устойчивости ключевых факторов, определяющих профиль бизнес-рисков и профиль финансовых рисков. Для оценки профиля финансовых рисков как «приемлемого» или слабее мы, как правило, придаем больший вес относительной устойчивости подфакторов, определяющих профиль финансовых рисков.

## Кредитные рейтинги (по состоянию на 13 сентября 2022 г.)\*

## АО «Нефтяная страховая компания»

Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании

По обязательствам в национальной валюте	V+/Стабильный/--
Кредитный рейтинг эмитента	
По обязательствам в национальной валюте	V+/Стабильный/--
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB/--/--
Страна	Республика Казахстан

\* Если не указано иное, все рейтинги в данном отчете являются рейтингами по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для разных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале даны по отношению к должникам или обязательствам данной конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другим эмитентом, и долг, имеющий рейтинг, который гарантирует эмитент.

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.

Copyright © 2022 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, 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 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 условиях «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. 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.

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.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).