

16 NOV 2021

Fitch изменило прогноз по рейтингу ГТЛК на «Позитивный», подтвердило рейтинг Росагролизинга

Fitch Ratings - Frankfurt am Main - 16 Nov 2021: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings - Франкфурт-на-Майне - 15 ноября 2021 г. Fitch Ratings изменило со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента («РДЭ») АО ГТЛК и подтвердило РДЭ на уровне «BB+». Fitch также подтвердило долгосрочный РДЭ АО Росагролизинг на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен ниже.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги компаний обусловлены умеренной вероятностью поддержки от российского государства («BBB»/прогноз «Стабильный»). При оценке господдержки Fitch позитивно рассматривает (i) тот факт, что обе компании находятся в 100-процентной государственной собственности, ГТЛК – у Министерства транспорта, Росагролизинг – у Министерства сельского хозяйства; (ii) историю предоставления взносов капитала в прошлом; (iii) низкую стоимость потенциальной поддержки с учетом относительно небольшого размера компаний; (iv) роли компаний (хотя и несколько ограниченные) в осуществлении государственных программ для поддержки транспортного сектора (ГТЛК) и сельскохозяйственного сектора (Росагролизинг); (v) тесную интеграцию менеджмента и государства.

«Позитивный» прогноз по рейтингам ГТЛК отражает мнение агентства об укреплении роли компании в рамках проводимой политики по поддержке российского транспортного сектора, о чем свидетельствуют растущее участие ГТЛК в государственных программах развития и более тесные связи с российским правительством после недавних изменений в менеджменте и составе совета директоров. Мы полагаем, что ведущие позиции ГТЛК в российском лизинговом секторе, а также регулярная, предоставляемая в рамках обычной деятельности поддержка капиталом от государства подчеркивают растущую значимость компании и ее роли для государства.

ГТЛК

ГТЛК является крупнейшей лизинговой компанией России по объему лизингового портфеля и имеет ведущие позиции в таких сегментах лизингового сектора в России, как лизинг подвижного состава, лизинг авиационной техники и морских судов. С 2009 г. компания находится под прямым надзором со стороны Министерства транспорта. ГТЛК широко участвует

в государственных программах по развитию российской транспортной отрасли, главным образом оказывая поддержку производству в России гражданских самолетов, вертолетов и судов.

Приобретение со стороны ГТЛК активов АО ВЭБ-лизинг («ВВВ»/прогноз «Стабильный») согласно дорожной карте реформы российских институтов развития было отложено, и в отношении передачи авиационных активов и подвижного состава ВЭБ-лизинга еще предстоит принять решение с учетом того, что ВЭБ-лизинг должен быть ликвидирован. По нашему мнению, ликвидация ВЭБ-лизинга будет способствовать повышению значимости ГТЛК для государства: ГТЛК станет единственной лизинговой организацией, выполняющей роль в рамках проводимой государством политики в российском транспортном секторе.

Такое мнение подкрепляется существенными планами ГТЛК по рекапитализации/привлечению финансирования и планами государства по поддержке транспортной отрасли через ГТЛК. Согласно публичным заявлениям официальных представителей российского Министерства промышленности и торговли (некоторые из которых входят в состав совета директоров ГТЛК), ГТЛК может получить доступ к значительному фондированию от Фонда национального благосостояния (подлежит одобрению во 2 пол. 2022 г.) в период между 2022 и 2030 гг. в основном в рамках крупных проектов развития российских авиационного и судоходного секторов. Если это будет одобрено, мы полагаем, это будет еще одним свидетельством значимости роли ГТЛК в рамках проводимой политики, что подкрепляет «Позитивный» прогноз.

По мнению Fitch, кредитоспособность ГТЛК на самостоятельной основе в среднесрочной-долгосрочной перспективе будет оставаться под давлением ввиду медленных темпов восстановления международных перевозок и волатильности российского сектора грузовых вагонов. Испытывающее давление качество активов ГТЛК, уровни концентрации по отдельным клиентам, высокий риск остаточной стоимости, а также низкая прибыльность сдерживают самостоятельную кредитоспособность компании. В то же время, по нашему мнению, адекватный профиль фондирования, хороший доступ на рынки капитала и приемлемая ликвидность подкрепляют профиль самостоятельной кредитоспособности ГТЛК.

Лизинговый портфель ГТЛК является концентрированным, что типично для российских лизинговых компаний, находящихся в государственной собственности. Мы отмечаем высокий риск на крупнейших лизингополучателей по финансовому и операционному лизингу. Концентрация по крупнейшей российской авиакомпани была высокой, на уровне около 13% от суммарного лизингового портфеля на конец 1 пол. 2021 г. Остальные крупнейшие риски по лизингу были главным образом представлены договорами с российскими компаниями железнодорожного транспорта и имели обеспечение в виде подвижного состава.

Обесцененная дебиторская задолженность (3 стадии) увеличилась до 12,3% от суммарной валовой дебиторской задолженности (чистые инвестиции в лизинг, кредиты и прочая дебиторская задолженность) на конец 1 пол. 2021 г. (10,7% на конец 2020 г., 14% на конец 1 пол. 2020 г.), при этом она на 52% покрывалась резервами. Мы полагаем, что качество активов ГТЛК будет оставаться под давлением с учетом сохраняющихся сложностей на глобальном

авиационном рынке и волатильности на российском рынке подвижного состава.

Показатель леввериджа у ГТЛК («валовой долг/капитал за вычетом нематериальных активов») снизился до 7,3x на конец 1 пол. 2021 г. (7,7x на конец 2020 г., 7,8x на конец 1 пол. 2020 г.) на фоне более медленного увеличения баланса. В то же время мы полагаем, что профиль леввериджа может испытывать давление ввиду существенных планов компании по увеличению активов, на что указывает участие компании в программах развития транспортного сектора в среднесрочной-долгосрочной перспективе. Ожидаемая, заложенная в бюджет поддержка капиталом будет подкреплять капитализацию и левверидж у ГТЛК. По нашему мнению, способность компании генерировать капитал за счет прибыли будет оставаться под давлением с учетом текущей экономической ситуации и роли компании в проводимой политике. Отношение собственного капитала к активам у ГТЛК составляло 12,1% на конец 1 пол. 2021 г. (11,6% на конец 2020 г.), что обеспечивало умеренный запас прочности относительно ковенанта по еврооблигациям в 10%.

По мнению Fitch, профиль фондирования у ГТЛК подкрепляется продемонстрированной на практике способностью компании сохранять доступ на рынки капитала при стрессовой экономической конъюнктуре: компания разместила три выпуска еврооблигаций общим объемом 1,7 млрд. долл. и несколько выпусков внутренних облигаций со сроками до погашения свыше шести лет в 2020-2021 гг. Это позволило компании продлить средний срок своих заимствований и снизить краткосрочные потребности в рефинансировании. ГТЛК сохранила хороший запас ликвидности. По нашему мнению, профиль фондирования и ликвидности у ГТЛК также подкрепляется связями компании с государством и с российскими государственными банками.

Рейтинги рублевого приоритетного необеспеченного долга ГТЛК находятся на одном уровне с долгосрочным РДЭ компании в национальной валюте. Долларовые облигации, выпущенные ирландской дочерней компанией GTLK, GTLK Europe DAC, и ее спецюрлицом для привлечения финансирования, GTLK Europe Capital DAC, имеют рейтинги на уровне долгосрочного РДЭ ГТЛК в иностранной валюте, поскольку имеют безусловную и безотзывную гарантию от ГТЛК.

РОСАГРОЛИЗИНГ

Позиции Росагролизинга в области сельскохозяйственного лизинга в России с фокусом на субсидируемом лизинге в рамках различных госпрограмм являются ведущими в России. Субсидируемый лизинг финансируется посредством взносов государства в капитал Росагролизинга. Компания также недавно привлекла средства на российском облигационном рынке. Валовая лизинговая дебиторская задолженность увеличилась приблизительно на 5% в 1 пол. 2021 г., что было обусловлено значительной генерацией нового бизнеса. Концентрация портфеля немного сократилась, и на 10 крупнейших лизингополучателей приходилось 20% от чистых инвестиций в лизинг до резервирования на конец 1 пол. 2021 г. (1 пол. 2020 г.: 22%).

Устойчивости качества активов Росагролизинга способствовала стабильная на сегодня прибыльность в сельскохозяйственном секторе. На конец 1 пол. 2021 г. показатель проблемной

дебиторской задолженности (включая чистые инвестиции в лизинг, дебиторскую задолженность, авансы и прочее) снизился до 23% (41% на конец 2019 г.) на фоне существенных списаний и хорошего роста портфеля. Проблемная дебиторская задолженность имела комфортное покрытие резервами на уровне 106% на конец 1 пол. 2021 г. Мы полагаем, что на качество активов у Росагролизинга могут оказывать давление по-прежнему слабая макроэкономическая конъюнктура, а также нарушения цепочек поставок и геополитические риски. Сельскохозяйственный лизинг имеет повышенные операционные и рыночные риски и риск остаточной стоимости.

Росагролизинг по-прежнему в существенной мере финансируется за счет собственного капитала (показатель собственного капитала к активам 73% на конец 1 пол. 2021 г.), и, как следствие, по нашему мнению, его финансовая устойчивость менее чувствительна к ухудшению качества активов. Росагролизинг получил взносы капитала в размере 18 млрд. руб. в 2019-2021 гг. и ожидает дальнейшие взносы капитала и субсидии в среднесрочной-долгосрочной перспективе для поддержки планов роста.

Росагролизинг разместил три выпуска пятилетних необеспеченных облигаций в национальной валюте на общую сумму 24 млрд. руб. (30% от активов на конец 1 пол. 2021 г.) в 2020-2021 гг. Данные выпуски были приобретены в основном российскими компаниями и банками. Менеджмент ожидает дальнейшие выпуски облигаций в 2022-2024 гг. Кроме того, Росагролизинг имеет доступ к банковским кредитным линиям на общую сумму в 21 млрд. руб.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

РДЭ ГТЛК и Росагролизинга являются чувствительными к изменению суверенных рейтингов России и прогноза по ним.

ГТЛК

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов или сокращению нотчинга относительно суверенного рейтинга:

- Бесперебойный и надежный доступ к государственным источникам финансирования, включая Фонд национального благосостояния.

- Увеличение готовности государства предоставлять поддержку компании, о чем могли бы свидетельствовать (i) растущая поддержка от государства в рамках обычной деятельности и повышение значимости ГТЛК как инструмента инвестиционной деятельности государства в транспортном секторе; (ii) своевременное предоставление экстраординарной поддержки капиталом, достаточной для восстановления финансовой устойчивости компании (если это потребуется) и обеспечения долгосрочной динамики ее роста.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов или увеличению нотчинга относительно суверенного

рейтинга:

- Снижение роли компании в проводимой политике. Это может, в частности, выражаться в значительном уменьшении масштабов деятельности, исключении ГТЛК из существенных инвестиционных программ, смещении государственной инвестиционной деятельности в транспортном секторе в сторону других государственных лизинговых компаний или альтернативных инструментов.

- Ослабление финансового положения, которое не будет адекватно компенсироваться предоставлением поддержки, в частности, если это повлечет за собой (до каких-либо учетных послаблений): снижение запаса прочности по показателю достаточности капитала до 10% по отношению собственного капитала к активам (ковенант по еврооблигациям), продолжительное сокращение покрытия резервами возможных лизинговых убытков или дальнейшее ухудшение качества активов.

- Свидетельство того, что чрезвычайная поддержка может не быть предоставлена своевременно, может привести к понижению РДЭ компании на несколько уровней.

РОСАГРОЛИЗИНГ

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов или сокращению нотчинга относительно суверенного рейтинга:

- Повышение рейтингов в настоящее время является маловероятным, но возможно в случае сочетания увеличения масштаба и значимости компании в сельскохозяйственном секторе, дальнейшего укрепления ее роли в проводимой политике в отношении реализации государственных программ по поддержке российского сельскохозяйственного сектора, что подкреплялось бы достаточными взносами капитала.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов или увеличению нотчинга относительно суверенного рейтинга:

- Снижение роли Росагролизинга в рамках проводимой политики или ее постепенное изменение в сочетании с ослаблением качества корпоративного управления может привести к негативному рейтинговому действию.

- Свидетельство того, что чрезвычайная поддержка может не быть предоставлена своевременно, может привести к понижению РДЭ компании на несколько уровней.

Благоприятный/неблагоприятный рейтинговый сценарий

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе финансовых организаций и эмитентов облигаций с покрытием имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в положительном

направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й процентиль изменений рейтингов в отрицательном направлении), предполагающий понижение рейтингов на четыре ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

ПУБЛИЧНЫЕ РЕЙТИНГИ С ПРИВЯЗКОЙ К ДРУГИМ РЕЙТИНГАМ

Рейтинги ГТЛК и Росагролизинга обусловлены суверенной поддержкой от Российской Федерации и имеют привязку к РДЭ России. Рейтинги гарантированного долга, выпущенного GTLK Europe и GTLK Europe Capital, уравниваются с долгосрочным РДЭ ГТЛК в иностранной валюте.

Ссылки на существенно значимый источник, указанный как ключевой рейтинговый фактор

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

ГТЛК имеет скоринговый балл релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) «3» по параметру «Выбросы парниковых газов и качество воздуха» ввиду существенной доли лизинговых активов с выбросами CO₂.

Росагролизинг имеет скоринговый балл релевантности ESG по параметру «Подверженность влиянию окружающей среды» «3» ввиду значительной экспозиции на сельскохозяйственный сектор.

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) соответствует скоринговому баллу «3». Это означает, что эти факторы являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Более подробная информация о скоринговых баллах релевантности ESG представлена на сайте www.fitchratings.com/esg

Применимые методологии

«Методология рейтингования небанковских финансовых организаций» (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем)/Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (28 февраля 2020 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10110170>

Fitch Ratings Analysts

Ilya Makunin

Senior Analyst

Первый рейтинговый аналитик

+49 69 768076 169

Fitch Ratings – a branch of Fitch Ratings Ireland Limited Neue Mainzer Strasse 46 - 50 Frankfurt am Main D-60311

Aslan Tavitov

Senior Director

Второй рейтинговый аналитик

+44 20 3530 1788

Behruz Ismailov

Director

Второй рейтинговый аналитик

+49 69 768076 116

Mark Young

Managing Director

Председатель комитета

+44 20 3530 1318

Media Contacts

Louisa Williams

London

+44 20 3530 2452

louisa.williams@thefitchgroup.com

Anna Bykova



Moscow

+7 495 956 9903

anna.bykova@fitchratings.com

Rating Actions

| ENTITY/DEBT | RATING | RECOVERY | PRIOR | |
|-------------|--------|---|----------|---|
| JSC GTLK | LT IDR | BB+  | Affirmed | BB+  |

| ENTITY/DEBT | RATING | | RECOVERY | PRIOR |
|-------------------------|-----------------------|---|----------|---|
| | ST IDR | B | Affirmed | B |
| | LC LT IDR | BB+  | Affirmed | BB+  |
| | Support | 3 | Affirmed | 3 |
| | Support Floor | BB+ | Affirmed | BB+ |
| | • senior LT unsecured | BB+ | Affirmed | BB+ |
| GTLK Europe DAC | | | | |
| | • guaranteed | BB+ | Affirmed | BB+ |
| GTLK Europe Capital DAC | | | | |
| | • guaranteed | BB+ | Affirmed | BB+ |

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

| | | |
|----------|---|---|
| POSITIVE |  |  |
| NEGATIVE |  |  |
| EVOLVING |  |  |
| STABLE |  | |

Applicable Criteria

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub.28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

| | |
|-------------------------|------------------------|
| JSC Rosagroleasing | EU Issued, UK Endorsed |
| GTLK Europe Capital DAC | EU Issued, UK Endorsed |
| GTLK Europe DAC | EU Issued, UK Endorsed |
| JSC GTLK | EU Issued, UK Endorsed |

Disclaimer

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О РАЗРЕШЕННЫХ УСЛУГАХ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В КОМПАНИИ FITCH RATINGS (ИЛИ ФИЛИАЛЕ ТАКОЙ КОМПАНИИ), ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ ЕВРОПЕЙСКИМ УПРАВЛЕНИЕМ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) ИЛИ УПРАВЛЕНИЕМ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA), ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ УСЛУГАХ ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

Copyright

© 2021 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз. Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям

получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как

некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

Endorsement policy

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.