

## **Fitch повысило рейтинг Росагролизинга, подтвердило рейтинг ГТЛК**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Франкфурт-на-Майне-20 ноября 2020 г. Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») АО Росагролизинг с уровня «BB» до «BB+» и подтвердило долгосрочный РДЭ ПАО Государственная транспортная лизинговая компания («ГТЛК») на уровне «BB+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен ниже.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Рейтинги компаний обусловлены умеренной вероятностью поддержки от российского государства. 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.

Повышение рейтингов Росагролизинга отражает позитивную оценку агентством сохраняющихся сильных показателей компании в плане укрепления ее роли в рамках проводимой политики по поддержке российского сельскохозяйственного сектора посредством доступных лизинговых продуктов, в том числе для поддержки сектора в пиковый период пандемии. Мы полагаем, что ведущие позиции Росагролизинга в сегменте лизинга сельскохозяйственной техники, 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 каждом из сегментов лизингового сектора в России: лизинге подвижного состава, 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 самолетов, вертолетов и судов.

Fitch полагает, что пандемия окажет давление на кредитоспособность ГТЛК на самостоятельной основе в среднесрочной-долгосрочной перспективе с учетом значительного объема операций компании в авиационном секторе, который в существенной степени был затронут текущим кризисом. Ухудшающееся качество активов, уровни концентрации по отдельным клиентам, существенный риск остаточной

стоимости, а также низкая прибыльность оказывают давление на 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 как по финансовому, так и операционному лизингу. Концентрация по группе Аэрофлот («ВВ-»/прогноз «Негативный») немного снизилась до около 15% (с 21% на конец 1 пол. 2019 г.) от суммарного лизингового портфеля на конец 1 пол. 2020 г. Другие договоры финансового лизинга были главным образом представлены договорами с российскими компаниями железнодорожного транспорта и имели обеспечение в виде подвижного состава.

Обесцененная дебиторская задолженность (3 стадии) увеличилась до 14% от суммарной валовой дебиторской задолженности (чистые инвестиции в лизинг, кредиты и прочая дебиторская задолженность) на конец 1 пол. 2020 г. (9,8% на конец 2019 г.), при этом она на 46% покрывалась резервами. Мы полагаем, что качество активов ГТЛК будет оставаться под давлением с учетом сохраняющихся сложностей на глобальном авиационном рынке и на российском рынке подвижного состава.

Показатель левериджа у ГТЛК («валовой долг/капитал за вычетом нематериальных активов») увеличился до 7,8х на конец 1 пол. 2020 г. (6,4х на конец 2019 г.) на фоне более слабого генерирования капитала за счет прибыли, при взносах капитала, предоставлявшихся с некоторым временным лагом относительно быстрого роста активов. Мы полагаем, что способность компании генерировать капитал за счет прибыли будет под давлением с учетом текущего экономического прогноза. Отношение собственного капитала к активам у ГТЛК составляло 11,5% на конец 1 пол. 2020 г., что обеспечивало лишь небольшой запас прочности относительно ковенанта по еврооблигациям в 10%. Ожидаемая, заложенная в бюджет поддержка капиталом и умеренный рост будут поддерживать капитализацию и леверидж у компании.

По мнению Fitch, профиль фондирования у ГТЛК подкрепляется способностью компании сохранять доступ на рынки капитала на пике кризиса, поскольку компании удалось разместить два выпуска еврооблигаций общим объемом 1,1 млрд. долл. и несколько выпусков внутренних облигаций со сроками до погашения свыше шести лет. 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 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 РДЭ ГТЛК в иностранной валюте, поскольку имеют безусловную и безотзывную гарантию от ГТЛК.

## РОСАГРОЛИЗИНГ

Росагролизинг занимает ведущие позиции в области лизинга сельскохозяйственного оборудования в России и фокусируется на субсидируемом лизинге в рамках различных программ государственной поддержки. Эти программы, как правило, финансируются посредством взносов государства в капитал Росагролизинга. Однако в последнее время компания вновь начала привлекать долговое финансирование. Валовая лизинговая дебиторская задолженность сократилась приблизительно на 8% в 1 пол. 2020 г., что было обусловлено существенными списаниями, несмотря на значительную генерацию нового бизнеса. Концентрация портфеля немного сократилась, и на 10 крупнейших лизингополучателей приходилось 22% от чистых инвестиций в лизинг до резервирования на конец 1 пол. 2020 г. (1 пол. 2019 г.: 27%).

Устойчивости качества активов Росагролизинга в период пандемии способствовали относительно стабильная прибыльность в секторе и минимальные ограничения. Мы полагаем, что качество активов у Росагролизинга останется под давлением в среднесрочной-долгосрочной перспективе ввиду рецессии в России и на ключевых европейских рынках, а также нарушения цепочек поставок из-за пандемии. Сельскохозяйственный лизинг имеет повышенные операционные и рыночные риски, а также риск остаточной стоимости. На конец 1 пол. 2020 г. показатель проблемной дебиторской задолженности (включая чистые инвестиции в лизинг, дебиторскую задолженность, авансы и прочее) составлял 34% (41% на конец 2019 г.). Они имели комфортное покрытие резервами на уровне 108% на конец 1 пол. 2020 г.

Поскольку Росагролизинг в существенной мере финансируется за счет собственного капитала (показатель собственного капитала к активам 76% на конец 1 пол. 2020 г.), его финансовая устойчивость менее чувствительна к дальнейшему ухудшению качества активов. Росагролизинг получил взносы капитала в размере 16 млрд. руб. в 2019-2020 гг. и ожидает дальнейшие взносы капитала и субсидии в среднесрочной-долгосрочной перспективе для поддержки планов роста.

Росагролизинг разместил дебютные пятилетние необеспеченные облигации в национальной валюте на сумму 8 млрд. руб. (12% от активов на конец 1 пол. 2020 г.) в мае 2020 г. Данный выпуск был приобретен в основном государственными компаниями и банками. Менеджмент ожидает дальнейшие выпуски облигаций в 2021-2023 гг. Кроме того, Росагролизинг имел доступ к банковским кредитным линиям главным образом от государственных банков на общую сумму в 5 млрд. руб.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

РДЭ ГТЛК и Росагролизинга потенциально 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:

- 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 ее долгосрочной динамики роста.
- Бесперебойный и надежный доступ к государственным источникам финансирования (например, из Фонда национального благосостояния).

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 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:

- Дальнейшее 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 перцентиль 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>.

## ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

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

## 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 эмитентов GTLK Europe и GTLK Europe Capital уравниваются с долгосрочным РДЭ ГТЛК в иностранной валюте.

## 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 CO<sub>2</sub>.

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](http://www.fitchratings.com/esg).

## АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

Илья Макунин

Старший аналитик

Первый рейтинговый аналитик

+49 69 768076 169

Fitch Ratings – филиал Fitch Ratings Ireland Limited Neue Mainzer Strasse 46 - 50  
Франкфурт-на-Майне D-60311

Аслан Тавитов

Старший директор

Второй рейтинговый аналитик

+44 20 3530 1788

Бехруз Исмаилов

Директор

Второй рейтинговый аналитик

+49 69 768076 116

Марк Янг







Управляющий директор

Председатель комитета

+44 20 3530 1318

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, тел.: +7 495 956 9908/9901,  
[julia.belskaya.vontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskaya.vontell@fitchratings.com), Марина Вдовенкова, тел.: +7 495 956 2404,  
[marina.vdovenkova@fitchratings.com](mailto:marina.vdovenkova@fitchratings.com).

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
PJSC State Transport Leasing Company	LT IDR	BB+ 	Affirmed	BB+ 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+ 	Affirmed	BB+ 
	Support	3	Affirmed	3
	Support Floor	BB+	Affirmed	BB+
• senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
JSC Rosagroleasing	LT IDR	BB+ 	Upgrade	BB 
	ST IDR	B	Affirmed	B
	Support	3	Affirmed	3
	Support Floor	BB+	Support Rating Floor Revision	BB
GTLK Europe DAC				
• guaranteed	LT	BB+	Affirmed	BB+
GTLK Europe Capital DAC				
• guaranteed	LT	BB+	Affirmed	BB+

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

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

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

«Методология присвоения краткосрочных рейтингов»/Short-Term Ratings Criteria (06 марта 2020 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10112342>

## ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

### ДИСКЛЕЙМЕР

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА 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 РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

© 2020 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 удостоверить 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.

