

010000, Нұр-Сұлтан қ., А. Иманов көш., 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: Info@agrocredit.kz

010000, г. Нур-Султан, ул. А. Иманова, 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: Info@agrocredit.kz

26.06.2019 № 22-24/1838

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Общество) сообщает о том, что 25 июня 2019 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило кредитные рейтинги Общества на уровне «BB/B» и рейтинг по национальной шкале «kzA+». Прогноз по рейтингам «Стабильный».

Вместе с тем, отмечаем, что рейтинги подтверждены на аналогичном уровне по ценной бумаге 1-го выпуска облигаций в пределах 2-ой облигационной программы (AGKKb4, ISIN KZ2C00002731).

И.о. Председателя Правления



А. Кабылова

Исп.: Р. Ибдиминов
Тел.: 8 (717-2) 55-99-39

Research Update:

Kazakh Agrarian Credit Corp. Affirmed At 'BB/B'; Outlook Stable

June 25, 2019

Overview

- We see that the loan book quality of Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC) remains pressured by its focus on the high-risk agricultural sector.
- At the same time, we consider that KACC remains highly strategically important for its parent KazAgro Group, and benefits from the group's commitment and support.
- We are therefore affirming our ratings on KACC at 'BB/B' and our national scale rating at 'kzA+'.
- The stable outlook reflect our view that KACC will maintain its business focus within the next 12-18 months, and remain highly strategically important for KazAgro group.

PRIMARY CREDIT ANALYST

Irina Velieva
Moscow
(7) 495-783-40-71
irina.velieva
@spglobal.com

SECONDARY CONTACT

Max M McGraw
Dubai
+ 97143727168
maximillian.mcgraw
@spglobal.com

Rating Action

On June 25, 2019, S&P Global Ratings affirmed its 'BB/B' long- and short-term issuer credit ratings on Kazakh Agrarian Credit Corp. (KACC). The outlook is stable.

We also affirmed our 'kzA+' Kazakhstan national scale ratings on KACC.

Rationale

The rating affirmation reflects our view that KACC remains a highly strategically important subsidiary of KazAgro Group, which essentially implements and oversees key government programs in the agricultural sector in Kazakhstan. KACC now contributes more than 50% of the group's total consolidated capital, and more than 30% of the group's assets. KACC's role within the group is essentially to provide financing to the agricultural sector, which remains one of the key industries in Kazakhstan. KazAgro group is set to receive Kazakh tenge (KZT)164 billion (about \$440 million) from the government over 2020-2021 and we expect that most of the funds will be channeled to KACC in the form of long-term funding from the parent at below-market-average interest rates. This also indicates the high strategic importance of KACC for the whole group.

At the same time, the group is currently undergoing a transformation and strategy review, leading to some uncertainties regarding KACC's future development. Contrary to our expectations, the

Research Update: Kazakh Agrarian Credit Corp. Affirmed At 'BB/B'; Outlook Stable

privatization of the group's leasing arm, KazAgro finance, sister company of KACC, was cancelled. We also see slower-than-expected progress in KACC's planned re-focus of lending activities from ultimate borrowers (agro-producers) to credit unions, banks, leasing companies, and other financial institutions that finance agriculture. We therefore believe that KACC is highly strategically important, rather than core, to the group.

We see that KACC's loan book quality remains pressured by its focus on the high-risk agricultural sector, with problem loans (stage 3 loans under International Financial Reporting Standards) staying high at 43% of the total loan book. Loan loss provisions stood at only 32% of overall problem loans at the end of 2018, which is low, in our view. We also consider that KACC's expansion plans, with loan book expansion at around 30% or more, could lead to accumulation of risks. We have therefore revised our assessment of KACC's risk position to weak from moderate, leading to a revision of our assessment of the company's stand-alone credit profile to 'b-' from 'b'.

Although we expect that KACC will be supported by the parent's funding, we still consider that projected balance sheet growth will put additional pressure on the company's capital position. We expect our risk-adjusted capital (RAC) ratio to fall to 13%-14% over the next two years, compared with 19% at year-end 2018. However, the company remains strongly capitalized, with the local regulatory common equity Tier 1 ratio at 37.8% at year-end 2018, well above the regulatory minimum of 6%.

The company's business position benefits from higher consistency around strategy than most of its domestic peers, and its special policy role. We believe that KACC has limited ability to diversify its funding sources, because it cannot attract retail or corporate depositors, and has very limited track record in dealing with international financial institutions. Therefore, we assess its funding as below average. The company's liquidity is moderate, in our view, due to the highly volatile nature of its cash buffers, driven by high seasonality of credit demand in the agricultural sector.

Outlook

The stable outlook reflects our view that KACC will maintain its business focus within the next 12-18 months, and remain highly strategically important for KazAgro group.

We could raise the ratings over the next 12-18 months if we saw that KazAgro group had finalized its new strategy, which would indicate an increase in the importance of KACC's role within the group, as a major vehicle for providing financial support to the agricultural sector.

We could take a negative rating action if we believed that KACC's role within the group was diminishing, or the group itself had become less important for the government. However, we consider this scenario unlikely within our 12- to 18-month rating horizon.

Ratings Score Snapshot

	To	From
Issuer Credit Rating	BB/Stable/B	BB/Stable/B
Stand-Alone Credit Profile	b-	b
Anchor	b+	b+
Business Position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Capital Leverage and Earnings	Strong (+2)	Strong (+2)
Risk Position	Weak (-2)	Moderate (-1)

	To	From
Funding and Liquidity	Below Average and Moderate(-1)	Below Average and Moderate (-1)
Support	0	0
GRE Support	0	0
Group Support	+4	+3
Sovereign Support	0	0
Additional Factors	0	0

Related Criteria

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

Ratings List

Ratings Affirmed

Kazakh Agrarian Credit Corp.

Issuer Credit Rating	BB/Stable/B
Kazakhstan National Scale	kzA+/-/--

Kazakh Agrarian Credit Corp.

Senior Unsecured	BB
Senior Unsecured	kzA+

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search

Research Update: Kazakh Agrarian Credit Corp. Affirmed At 'BB/B'; Outlook Stable

box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

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

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «ВВ/В»; прогноз — «Стабильный»

25 июня 2019 г.

Резюме

- По нашему мнению, качество кредитного портфеля АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) остается под давлением в связи с ориентацией компании на аграрный сектор, характеризующийся высокими рисками.
- В то же время мы отмечаем, что АКК имеет очень высокую стратегическую значимость для своей материнской организации — Группы «КазАгро» — и пользуется такими преимуществами, как приверженность группы развитию ее бизнеса и поддержка со стороны группы.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги АКК на уровне «ВВ/В» и ее рейтинг по национальной шкале на уровне «kzA+».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что АКК сохранит текущую ориентацию бизнеса в ближайшие 12-18 месяцев и очень высокую стратегическую значимость для Группы «КазАгро».

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Ирина Велиева
Москва
(7) 495-783-40-71
irina.velieva
@spglobal.com

ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

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

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe
FIG_Europe
@spglobal.com

Рейтинговое действие

25 июня 2019 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) на уровне «ВВ/В». Прогноз — «Стабильный».

Мы также подтвердили рейтинг компании по национальной шкале на уровне «kzA+».

Обоснование

Рейтинговое действие отражает наше мнение о том, что АКК сохраняет очень высокую стратегическую значимость для своей материнской структуры — Группы «КазАгро», — которая реализует ключевые государственные программы в аграрном секторе Казахстана и осуществляет контроль над ними. В настоящее время на долю АКК приходится более 50% совокупного консолидированного капитала и более 30% активов группы. Функции АКК в составе группы предусматривают финансирование предприятий аграрного сектора, который остается одним из ключевых для экономики страны. Кроме того, мы ожидаем, что Группа «КазАгро» направит АКК большую часть средств, которые она должна получить от правительства (164 млрд тенге, или около

440 млн долл., запланированных на 2020-2021 гг.), в форме долгосрочного фондирования по ставкам ниже среднерыночных. Это также свидетельствует об очень высокой стратегической значимости компании для группы в целом.

В то же время стратегия развития группы в настоящее время пересматривается, и это обуславливает некоторую неопределенность относительно будущей деятельности АКК. Вопреки нашим ожиданиям, приватизация лизингового подразделения Группы «КазАгро» — АО «КазАгроФинанс» — была отменена. Мы также отмечаем более медленный, чем ожидалось, прогресс в запланированной переориентации деятельности АКК с кредитования конечных заемщиков (агропромышленных компаний) на предоставление финансирования кредитным союзам, банкам, лизинговым компаниям и другим финансовым институтам, кредитующим предприятия агропромышленного сектора. Как следствие, мы не считаем АКК ключевой дочерней структурой Группы «КазАгро», но определяем ее как компанию, имеющую очень высокую стратегическую значимость для материнской организации.

Мы отмечаем сохраняющееся давление на качество кредитного портфеля АКК, связанное с тем, что компания ведет деятельность преимущественно в агропромышленном секторе, характеризующемся высокими рисками. При этом доля проблемных кредитов (к которым мы относим кредиты, соответствующие характеристикам стадии 3 по МСФО 9) остается высокой — 43% кредитного портфеля. Показатель покрытия возможных потерь по кредитам резервами составил лишь 32% совокупного объема проблемной задолженности по состоянию на конец 2018 г., что мы оцениваем как низкий уровень. Мы также принимаем во внимание планы АКК по расширению бизнеса. Так, рост кредитного портфеля должен составить около 30% или более, что может привести к дополнительной аккумуляции рисков. В связи с этим мы пересмотрели нашу оценку позиции АКК по риску с умеренной на слабую, что обусловило понижение нашей оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) компании с «b» до «b-».

Мы ожидаем, что АКК получит поддержку в форме фондирования со стороны материнской структуры, однако по-прежнему считаем, что прогнозируемый рост баланса окажет дополнительное давление на показатели капитализации компании. По нашим прогнозам, рассчитываемый нами коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk adjusted capital — RAC), снизится с 19% в конце 2018 г. до 13-14% в ближайшие два года. В то же время компания сохраняет высокие показатели капитализации: коэффициент капитала 1-го уровня составлял 37,8% в конце 2018 г., что существенно выше минимума, установленного регулятором (6%).

На наш взгляд, благоприятное влияние на бизнес-позицию АКК оказывают более последовательная реализация стратегии по сравнению с большинством казахстанских сопоставимых организаций и особая роль в проведении государственной политики. Мы полагаем, что способность АКК диверсифицировать ресурсную базу ограничена, поскольку компания не может привлекать средства розничных или корпоративных вкладчиков и имеет небольшой опыт сотрудничества с международными финансовыми организациями. В связи с этим мы оцениваем показатели фондирования компании на уровне ниже среднего по сектору. Мы определяем показатели ликвидности АКК как умеренные ввиду высокой волатильности запасов денежных средств, обусловленной сезонностью спроса на кредиты со стороны агропромышленных компаний.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АКК отражает наше мнение о том, что компания сохранит текущую ориентацию бизнеса в ближайшие 12-18 месяцев и очень высокую стратегическую значимость для материнской структуры — Группы «КазАгро».

Мы можем повысить рейтинги АКК в ближайшие 12-18 месяцев, если Группа «КазАгро» окончательно сформулирует свою новую стратегию развития, и эта стратегия будет предусматривать повышение значимости АКК для группы как основного инструмента предоставления финансовой поддержки аграрному сектору.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении АКК, если придет к выводу о том, что статус компании в составе группы понизился или же сама группа стала менее значимой для

государства. Тем не менее мы считаем этот сценарий маловероятным в течение периода нашего прогнозирования (12-18 месяцев).

Описание рейтингов (компоненты)

До	С
Кредитный рейтинг	
ВВ/Стабильный/В	ВВ/Стабильный/В
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	
b-	b
Базовый уровень рейтинга	
b+	b+
Бизнес-порция	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Капитализация, долговая нагрузка и прибыльность	
Сильные (+2)	Сильные (+2)
Позиция по риску	
Слабая (-2)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	
Ниже среднего и умеренная (-1)	Ниже среднего и умеренная (-1)
Поддержка	
0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	
0	0
Поддержка со стороны группы	
4	3
Поддержка за системную значимость	
0	0
Дополнительные факторы	
0	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

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

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB/B»; прогноз — «Стабильный»

- Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

АО «Аграрная кредитная корпорация»

Кредитный рейтинг

BB/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzA+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzA+

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

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.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 © 2019. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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

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

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (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.