

РЕЙТИНГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ИнФинБанк

Ташкент, Узбекистан

Рейтинговое заключение:

КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ
РЕЙТИНГА

ПОДРОБНЫЙ ОБЗОР ФАКТОРОВ,
ПРИНИМАЕМЫХ ВО ВНИМАНИЕ
ПРИ ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГОВ

1
3

Контактные лица:

МОСКВА 7.495.228.6060

Ольга Ульянова 7.495.228.6078

Вице-президент – старший аналитик

Olga.Ulyanova@moody.com

Елена Редько 7.495.228.6074

Младший вице-президент – аналитик

Elena.Redko@moody.com

ЛОНДОН 44.20.7772.5454

Ив Лемэй 44.20.7772.5512

Управляющий директор

Yves.Lemay@moody.com

Краткое Обоснование Рейтинга

Агентство Moody's присвоило "ИнФинБанку" самостоятельный рейтинг финансовой устойчивости E+, который соответствует рейтингу B3 по долгосрочной шкале. Рейтинг сдерживается (1) относительно небольшой рыночной долей банка на банковском рынке Узбекистана и (2) высокой концентрацией кредитного портфеля на отдельных клиентах. Все это ведет к недостаточной диверсификации источников его доходов и скромным показателям экономической эффективности. Мы также отмечаем, что "ИнФинБанк" имеет инвестиции в долевыми инструментами и непрофильные активы (такие, как страховая дочерняя компания и определенные инвестиции в основные средства).

В то же время, факторы, поддерживающие рейтинги "ИнФинБанка", включают в себя: (1) относительно хорошее в настоящий момент состояние кредитного портфеля, (2) преимущественно возобновляемый характер получаемых банком доходов, а также (3) консервативную политику банка в отношении ликвидности, учитывающую структурные недостатки его базы фондирования.

Рейтинги депозитов "ИнФинБанка" в национальной валюте по глобальной шкале B3/Not Prime не включают в себя фактора системной поддержки, поскольку банк имеет ограниченные рыночные позиции и невысокую значимость для банковской системы Узбекистана в целом. Рейтинги банка также не содержат в себе вероятности поддержки со стороны акционеров в случае возникновения финансовых затруднений.

Факторы, оказывающие негативное влияние на рейтинги

- » Ограниченные рыночные позиции
- » Высокая концентрация кредитного портфеля на отдельных заемщиках
- » Быстрый рост кредитного портфеля вызывает необходимость в регулярном пополнении капитала и потенциально может привести к ухудшению качества активов
- » Участие в операциях со связанными сторонами
- » Инвестиции в неосновные виды деятельности, например, в капитал дочерней страховой компании, которая, в свою очередь, является владельцем акций некоторых производственных компаний

Факторы, оказывающие положительное влияние на рейтинги

- » Относительно хорошее состояние кредитного портфеля, хотя доля проблемных кредитов может в будущем увеличиться по мере "старения" быстро выросшего кредитного портфеля
- » Хороший уровень возобновляемых доходов, в котором заметную роль играет комиссионный доход
- » Достаточная подушка ликвидности, позволяющая избежать негативных последствий в случае резкого изъятия вкладчиками банка своих средств
- » Относительно высокий уровень регулятивного капитала, хотя на экономическом капитале негативно сказывается участие банка в операциях со связанными сторонами, а также его инвестиции в долевые инструменты, капитал дочерней страховой компании и основные средства.

Прогноз рейтинга

Все рейтинги банка имеют прогноз "стабильный".

Возможные предпосылки для повышения рейтинга

РФУБ "ИнФинБанка" имеет ограниченный потенциал для повышения на текущем уровне. Однако в долгосрочной перспективе банк, возможно, смог бы соответствовать более высокому рейтингу по глобальной шкале, чем текущий ВЗ, если ему удастся расширить свои рыночные позиции и увеличить объемы банковских операций, при этом снизив уровни концентрации кредитного портфеля и удлинив базу фондирования. Для получения более высоких рейтингов "ИнФинБанк" должен, в дополнение ко всем вышеперечисленным условиям, демонстрировать стабильные и сильные финансовые показатели.

Возможные предпосылки для понижения рейтинга

Самостоятельная финансовая устойчивость "ИнФинБанка" подвержена общим для экономической и операционной среды Узбекистана рискам, особенно в отношении качества активов. Негативное давление на рейтинги может возникнуть в результате (1) неспособности банка управлять этими рисками, что может привести к значительному ухудшению его финансовых показателей, и (2) любого заметного повышения концентрации по активной или пассивной сторонам баланса банка (или по обеим сторонам баланса одновременно). Значительное повышение объемов операций со связанными сторонами или непрофильных инвестиций (например, в долевые или долговые инструменты) может стать еще одним фактором, способным негативно повлиять на рейтинги банка.

Недавние результаты и события

На конец 2010 года совокупные активы "ИнФинБанка" по МСФО составляли 111 млрд узбекских сумов (67,6 млн долларов США) (в 2009 году – 84 млрд узбекских сумов или 55,3 млн долларов США), за тот же отчетный период собственный капитал банка увеличился вдвое и достиг 14,5 млрд узбекских сумов (8,8 млн долларов США). Чистая прибыль "ИнФинБанка" по МСФО выросла с 2,9 млрд узбекских сумов (1,9 млн долларов США) в 2009 году до 6,5 млрд узбекских сумов (4,0 млн долларов США) в 2010 году.

Подробный Обзор Факторов, Принимаемых Во Внимание При Присвоении Рейтингов

Ниже приводится подробный анализ факторов, на основании которых "ИнФинБанку" были присвоены текущие рейтинги.

Рейтинг финансовой устойчивости банка

Агентство Moody's присвоило "ИнФинБанку" самостоятельный рейтинг финансовой устойчивости E+, который соответствует рейтингу B3 по долгосрочной шкале. Рейтинг сдерживается (1) относительно небольшой рыночной долей банка в Узбекистане и (2) высокой концентрацией кредитного портфеля на отдельных клиентах. Все это ведет к недостаточной диверсификации источников его доходов и скромным показателям экономической эффективности. Мы также отмечаем, что "ИнФинБанк" имеет инвестиции в долевые инструменты и непрофильные активы, такие как капитал дочерней страховой компании и определенные инвестиции в основные средства. В то же время, к факторам, поддерживающим рейтинг "ИнФинБанка", относятся (1) относительно хорошее в настоящий момент состояние кредитного портфеля, (2) преимущественно возобновляемый характер получаемых им доходов, а также (3) консервативная политика банка в отношении ликвидности, учитывающая структурные недостатки его базы фондирования.

Необходимо отметить, что присвоенный в итоге РФУБ на два деления рейтинговой шкалы ниже оценки D, полученной в результате применения скоринговой карты оценки финансовой устойчивости. Агентство Moody's считает, что рейтинг E+ является адекватной оценкой самостоятельной финансовой устойчивости банка, учитывая его ограниченные рыночные позиции и низкий уровень диверсификации его кредитных рисков и источников дохода.

Качественные факторы (70%)

Рейтинговый фактор 1: рыночные позиции

Тренд: нейтральный

"ИнФинБанк" является небольшим банком, занимающим 20 место (среди 30 банков Узбекистана) по величине активов и другим основным объемным показателям. Банк осуществляет свою деятельность через головной офис, расположенный в г. Ташкенте, а также 2 филиала и шесть небольших отделений, расположенных в Ташкентской области. В рамках стратегии развития своего бизнеса "ИнФинБанк" планирует открыть ряд дополнительных филиалов и офисов продаж.

Как и большинство других узбекских банков, "ИнФинБанк" развивается как универсальный банк, основным видом деятельности которого является обслуживание корпоративных клиентов. В конце 2010 года на долю юридических лиц приходилось 90% кредитного портфеля банка и его клиентской базы. Будучи созданным в 2007 году, "ИнФинБанк" занимался, главным образом, банковским обслуживанием различных предприятий, принадлежащих его владельцам. Однако, поскольку темпы роста аффилированных с банком компаний обогнали темпы роста самого "ИнФинБанка" (что побудило связанные стороны перейти на обслуживание в более крупные финансовые учреждения), банк получил большую самостоятельность в выборе направления дальнейшего развития и начал развивать услуги для предприятий малого и среднего бизнеса из различных отраслей. Поэтому на конец 2010 года объем операций банка со связанными сторонами был на достаточно умеренном уровне, составляя 13% от кредитного портфеля и 9% от клиентских счетов.

В настоящее время недостаточно развития филиальная сеть и ограниченные ресурсы (особенно в сравнении с государственными банками, доминирующими в финансовом секторе Узбекистана) ограничивают потенциал роста "ИнФинБанка", что оправдывает присвоенную "ИнФинБанку" оценку E с "нейтральным" трендом за фактор "рыночные позиции"

Рейтинговый фактор 2: позиционирование по риску

Тренд: нейтральный

Акционерами "ИнФинБанка" является ряд юридических и физических лиц; одному из физических лиц (г-ну Ф.Д. Мамаджанову) принадлежат 39,4% акций (на конец 2010 года), и он является единственным акционером, владеющим блокирующим пакетом акций. Кредиты, выданные связанным сторонам, составляют приблизительно четверть капитала 1-го уровня, что является высоким уровнем по международным стандартам, хотя и сравнимым с уровнем аналогичных банков в странах СНГ.

Концентрация кредитного портфеля банка на отдельных клиентах является высокой: на конец 2010 года общая сумма 20 крупнейших кредитов превышала 150% капитала 1-го уровня, хотя мы отмечаем равномерное распределение кредитных рисков среди этих 20 крупнейших кредитов. Концентрация по отраслям выглядит незначительной: на конец 2010 года самые большие доли в кредитном портфеле приходились на торговый и производственный сектора (34% и 24% от кредитного портфеля и 75% и 53% от капитала 1-го уровня, соответственно) и сами по себе имели достаточно хорошую внутреннюю диверсификацию.

"ИнФинБанк" не отказывается от принятия на себя рыночных рисков: в течение 2010 года банк приобрел (в основном через дочернюю страховую компанию) ценные бумаги, по большей части акции предприятий, на сумму, составляющую 22% капитала 1-го уровня (на конец 2009 года – 0%). Тем не менее, мы понимаем, что банк не планирует в ближайшем будущем делать операции с ценными бумагами одним из своих основных видов деятельности (эти ценные бумаги представляют собой долгосрочные инвестиции страховых резервов).

Ликвидность "ИнФинБанка" обеспечивается, главным образом, за счет краткосрочных текущих и расчетных счетов клиентов, доля которых в общем объеме клиентского фондирования превышает 60%. Это ведет к определенной волатильности базы фондирования и подвергает банк риску в случае резкого изъятия вкладчиками своих средств. Фактором, сглаживающим эти риски, является высокая доля ликвидных активов, поддерживаемая банком: на конец 2010 года денежные средства и их эквиваленты составляли 48% от совокупных активов и 69% от общей суммы клиентского фондирования.

"ИнФинБанк" демонстрирует относительно хорошую для своего размера и бизнес-профиля практику ведения финансовой отчетности: вот уже несколько лет финансовая отчетность банка составляется в соответствии с МСФО и проходит аудиторскую проверку в одной из аудиторских фирм, составляющих "большую четверку". Тем не менее, некоторая важная финансовая информация до сих пор не раскрывается.

Несмотря на перечисленные позитивные факторы, за "позиционирование по риску" мы присвоили "ИнФинБанку" оценку E, чтобы отразить вызывающие беспокойство аспекты, такие как концентрация кредитного портфеля на отдельных клиентах, подверженность рыночному риску и краткосрочный характер клиентской базы фондирования банка.

Фактор 3: регулятивная среда

Более подробная оценка регулятивной среды Узбекистана дана в отчете "Прогноз развития банковской системы Узбекистана".

Фактор 4: операционная среда

Тренд: нейтральный

Этот фактор является общим для всех банков Узбекистана. Агентство Moody's присвоило оценку E+ за фактор "Операционная среда" Узбекистана. Подробная информация по этому фактору изложена в Прогнозе развития банковской системы Узбекистана.

Количественные факторы (30%)

Фактор 5: прибыльность

Тренд: нейтральный

В 2010 году "ИнФинБанк" продемонстрировал хорошие показатели прибыльности: рентабельность средних активов была на уровне 6,67%, а рентабельность по среднему капиталу достигла 60%. Вместе с тем источники дохода банка не являются достаточно диверсифицированными в силу очень ограниченного объема и высокого уровня концентрации его операций, поэтому финансовые результаты деятельности чувствительны к любым негативным изменениям, которые могут затронуть бизнес самого банка или кого-либо из его основных клиентов.

Главную роль в структуре доходов банка играют возобновляемые источники дохода – чистый процентный доход и комиссионный доход, хотя мы отмечаем некоторый уклон в сторону комиссионного дохода: в 2010 году его доля в совокупном объеме доходов составляла 54%, в то время как доля процентного дохода равнялась только 17% за тот же отчетный период. В 2009 году мы наблюдали похожее соотношение этих двух видов дохода: доля комиссионного дохода составляла 64%, а доля чистого процентного дохода – 30%. В других узбекских банках соотношение между этими двумя видами доходов составляет 45%/45%, но в ситуации с "ИнФинБанком" мы отмечаем необходимость в поддержании более высокой доли ликвидных активов (поскольку его база фондирования имеет преимущественно краткосрочный характер), что в конечном итоге ведет к пониженной чистой процентной марже (3,09% и 4,75% в 2010 и 2009 годах, соответственно).

Доход от страховой деятельности, который приносит полностью принадлежащая "ИнФинБанку" (с 2010 года) консолидированная дочерняя страховая компания "Asia Insurance LLC", приобрел значимость в 2010 году и составил 22% в общем объеме доходов банка. Однако мы рассматриваем страховой бизнес как непрофильный для банка и хотели бы убедиться в стабильности этого источника доходов в будущем.

Учитывая все вышеизложенные факты, мы понижаем оценку A, полученную за фактор "прибыльность" с помощью скоринговой карты (с использованием средних данных за последние 3 года), до оценки D+ с "нейтральным" трендом.

Фактор 6: ликвидность

Тренд: нейтральный

База фондирования "ИнФинБанка" состоит, главным образом, из клиентских счетов, доля которых в общем объеме фондирования на конец 2010 года составляла 80%. Мы отмечаем относительно диверсифицированный характер этого источника фондирования, поскольку ни один из вкладчиков не занимает доминирующего положения, а на долю двадцати крупнейших вкладчиков приходится всего 20% общей клиентской базы фондирования. При этом краткосрочные депозиты и счета "до востребования" составляют большую часть клиентского фондирования. Займы у других банков (9% от совокупных обязательств банка) обеспечивают лишь небольшое удлинение сроков обязательств. В целом, только одна четверть обязательств "ИнФинБанка" имеет контрактные сроки погашения свыше трех месяцев (хотя объем стабильных остатков на клиентских счетах в действительности высокий); поэтому банк вынужден поддерживать значительную подушку ликвидности (приблизительно 60% от совокупных активов), позволяющую снизить потенциальные риски, связанные с возможным оттоком клиентских средств, но уменьшающую возможность получения дополнительного дохода. Оценка за фактор ликвидности - C+ с "нейтральным" трендом.

Фактор 7: достаточность капитала

Тренд: нейтральный

Хотя коэффициент достаточности капитала "ИнФинБанка" превышает регулятивный минимум (на конец 2010 года отношение акционерного капитала к совокупным активам составляло 13,05%), мы отмечаем быстрый рост банка, при котором его активы и кредитный портфель (нетто) выросли за 2010 год на 33% и 69%, соответственно.

Мы ожидаем, что несмотря на высокий показатель рентабельности по среднему капиталу (в 2010 году – 60%), в будущем банку потребуются дополнительные вливания капитала, учитывая расширение бизнеса банка (менеджмент банка ожидает, что капитальные вливания на сумму 7 млрд узбекских сум будут одобрены акционерами в июле 2011 года и осуществлены в конце 2011 года.)

Кроме того, уровень кредитной концентрации "ИнФинБанка", объем кредитования связанных сторон (четверть капитала 1-го уровня), инвестиции в основные средства (половина капитала 1-го уровня) и аппетит к рыночному риску негативно влияют на экономический капитал банка и вызывают необходимость в дополнительных капитальных резервах. Оценка, полученная банком за фактор "достаточность капитала" до корректировки – А, однако агентство понизило эту оценку до C+ с "нейтральным" трендом.

Фактор 8: эффективность

Тренд: нейтральный

"ИнФинБанк" демонстрирует скромные показатели эффективности, при которых отношение расходов к доходам в 2010 году составляло 56%, а отношение расходов к средним активам - 5%. Мы признаем, что модель бизнеса "ИнФинБанка" оставляет мало возможностей для экономии за счет масштаба, но мы не ожидаем какого-либо существенного снижения показателей эффективности ниже текущих уровней. Оценка за фактор эффективности, полученная по скоринговой карте, – С, тренд - "нейтральный".

Фактор 9: качество активов

Тренд: нейтральный

В настоящее время качество активов "ИнФинБанка" является достаточно хорошим: хотя 3,61% всех выданных кредитов на конец 2010 года были обесцененными (речь идет о кредитах, связанных с деятельностью дочерней лизинговой компании "ИнФинБанка"), эти кредиты имели обеспечение в виде сданного в лизинг имущества. Учитывая быстрый рост кредитного портфеля (хотя и с низкого начального уровня), в будущем возможно увеличение доли проблемных кредитов по мере "старения" кредитного портфеля. Примечательно, что только 0,6% выданных банком кредитов на конец 2009 года были обесцененными, в то время как величина кредитного портфеля на тот момент составляла примерно половину величины кредитного портфеля по состоянию на конец 2010 года.

В свете всего вышеизложенного мы обеспокоены низким уровнем резервов на возможные потери по ссудам, сформированных "ИнФинБанком": на конец 2010 года они составляли 2,06% от суммы всех выданных кредитов (на конец 2009 года – 1,42%). Несмотря на относительно хорошее текущее состояние кредитного портфеля, мы считаем, что резервы на возможные потери по кредитам не соответствуют темпам роста кредитного портфеля и не учитывают возможного ухудшения его состояния в будущем. Резервы также не учитывают высокого уровня концентрации кредитного риска "ИнФинБанка", при этом показатели качества его активов зависят от платежеспособности небольшой группы крупнейших заемщиков банка. Оценка банка за качество активов, полученная с помощью скоринговой карты оценки финансовой устойчивости (с использованием данных за последние три года), находится на уровне В, однако мы понизили ее до D+ с "нейтральным" трендом.

Рейтинги депозитов в национальной валюте по глобальной шкале (с учетом результатов анализа вероятности совместного дефолта)

Рейтинги депозитов "ИнФинБанка" в национальной валюте по глобальной шкале B3/Not Prime не включают в себя фактора системной поддержки, поскольку банк имеет ограниченные рыночные позиции и невысокую значимость для банковской системы Узбекистана в целом. Рейтинги банка также не содержат в себе вероятности поддержки со стороны акционеров в случае возникновения финансовых затруднений. Поэтому рейтинги депозитов "ИнФинБанка" в национальной валюте базируются исключительно на рейтинге B3 по глобальной шкале.

Рейтинги депозитов в иностранной валюте

Рейтинги депозитов "ИнФинБанка" в иностранной валюте также находятся на уровне B3/Not Prime, как и рейтинги его депозитов в национальной валюте по глобальной шкале.

Публикация №: 134359

Автор
Ольга Ульянова

Переводчик
Елена Лыкова

Технический редактор
Керстин Тома

© Авторское право 2011 год. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc. и/или его лицензиаты и аффилированные лица (совместно именуемые «АГЕНТСТВО MOODY'S»). Все права сохраняются.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ МНЕНИЕ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОЛГОВЫХ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ. MIS ОПРЕДЕЛЯЕТ КРЕДИТНЫЙ РИСК КАК РИСК НЕВЫПОЛНЕНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ СВОИХ ДОГОВОРНЫХ, ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В УСТАНОВЛЕННЫЙ СРОК И ВОЗНИКНОВЕНИЯ КАКИХ-ЛИБО ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ ФИНАНСОВЫХ УБЫТКОВ В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ИНЫЕ РИСКИ, ТАКИЕ КАК РИСК СОКРАЩЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ, ПАДЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ, ЦЕНОВЫХ КОЛЕБАНИЙ И Т.Д. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О СУЩЕСТВУЮЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ИЛИ ФИНАНСОВЫМИ КОНСУЛЬТАЦИЯМИ, А ТАКЖЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕКОМЕНДАЦИЯМИ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ, ПРОДАЖЕ ИЛИ ХРАНЕНИЮ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ КАКИХ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ MIS ОЖИДАЕТ И РАССЧИТЫВАЕТ НА ТО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕТОР БУДЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРОВОДИТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОЦЕНИВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РАССМАТРИВАЕМЫЕ ИМ НА ПРЕДМЕТ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ХРАНЕНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ И, В ЧАСТНОСТИ, ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ЧАСТЬ ЭТОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ПРЕПОДНЕСЕНА, ПЕРЕДАНА ДАЛЕЕ, ПЕРЕНЕСЕНА, ПЕРЕМЕЩЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, РАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА ИЛИ ПОМЕЩЕНА В СИСТЕМУ ХРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ЦЕЛИ, ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ ИЛИ СПОСОБОМ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S. Вся информация, содержащаяся в настоящем документе, получена АГЕНТСТВОМ MOODY'S из источников, которые оно рассматривает как точные и надежные. Однако, ввиду возможности совершения ошибки человеком или сбоя техники, а также в силу иных факторов, такая информация предоставляется «как есть», без гарантии какого-либо рода. Агентство MOODY'S принимает все необходимые меры к тому, чтобы информация, используемая им при присвоении кредитных рейтингов, была удовлетворительного качества и была получена из источников, которые агентство Moody's считает надежными, в том числе, когда это необходимо, от независимых третьих сторон. Агентство MOODY'S, однако, не является аудиторской фирмой, и оно не может в каждом случае проводить независимую проверку или подтверждение информации, полученной в процессе присвоения рейтингов. Ни при каких обстоятельствах АГЕНТСТВО MOODY'S не несет никакой ответственности перед каким-либо лицом или образованием за (а) любой ущерб или убыток, целиком или частично причиненный или являющийся результатом или связанный с любой ошибкой (допущенной по небрежности или по иным причинам) или иным обстоятельством или явлением, зависящим или не зависящим от АГЕНТСТВА MOODY'S или кого-либо из его директоров, должностных лиц, работников или представителей, в связи с получением, сбором, составлением, анализом, толкованием, сообщением, публикацией или передачей любой такой информации или (b) какой бы то ни было прямой, не прямой, особый, косвенный, компенсационный или побочный ущерб любого рода (включая, в частности, упущенную выгоду), даже если АГЕНТСТВО MOODY'S заранее уведомлено о возможности такого ущерба, причиняемого использованием или невозможностью использования любой такой информации. Кредитные рейтинги, анализ финансовой отчетности, прогнозы и замечания иного рода, если таковые имеются, являющиеся частью информации, содержащейся в настоящем документе, являются и должны толковаться исключительно как заявления мнений, а не как заявления фактов или как рекомендации купить, продать или хранить какие-либо ценные бумаги. Каждый пользователь содержащейся в настоящем документе информации должен провести свое собственное исследование и оценку каждой ценной бумаги, которая может рассматриваться им на предмет покупки, хранения или продажи. АГЕНТСТВО MOODY'S НЕ ДАЕТ И НЕ ДЕЛАЕТ В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, БУДЬ ТО ПРЯМЫХ ИЛИ ПРЕЗЮМИРУЕМЫХ, ОТНОСИТЕЛЬНО ТОЧНОСТИ, АКТУАЛЬНОСТИ, ПОЛНОТЫ, ТОВАРНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ИНОГО МНЕНИЯ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ.

Кредитно-рейтинговое агентство MIS, полностью принадлежащее на правах дочернего предприятия корпорации Moody's Corporation ("MCO"), настоящим объявляет, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваивается рейтинг MIS, до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить MIS за оценку и оказанные им рейтинговые услуги гонорары в диапазоне от 1 500 долл. США до приблизительно 2 500 000 долл. США. MCO и MIS также придерживаются принципов и процедур, направленных на обеспечение независимости рейтингов и процессов присвоения рейтингов MIS. Информация относительно определенных аффилированных связей, которые могут существовать между директорами MCO и образованиями, которым присваиваются рейтинги, а также между образованиями, которым присвоены рейтинги MIS и которые публично сообщили Комиссии по ценным бумагам и биржам о наличии у них имущественного интереса в MCO в размере свыше 5%, ежегодно помещается на веб-сайте www.moody's.com в разделе "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Любая публикация настоящего документа в Австралии осуществляется дочерней компанией агентства MOODY'S - Moody's Investors Service Pty Limited, регистрационный номер ABN 61 003 399 657, которая имеет австралийскую лицензию на оказание финансовых услуг № 336969. Настоящий документ предназначен для распространения только среди "оптовых (корпоративных) клиентов" (в значении, определенном в разделе 761 G Закона о корпорациях от 2001 года). Продолжая пользоваться настоящим документом на территории Австралии, вы тем самым подтверждаете агентству MOODY'S, что вы являетесь корпоративным клиентом или пользуетесь настоящим документом в качестве представителя "корпоративного клиента", и что ни вы, ни представляемое вами учреждение не будете прямым или косвенным образом распространять настоящий документ или его содержание среди "розничных клиентов" (в значении, определенном в разделе 761G Закона о корпорациях от 2001 года).

Невзирая на вышеизложенные положения, кредитные рейтинги, присвоенные с 1 октября 2010 года агентством Moody's Japan K.K. ("МЖК"), являются мнением МЖК об относительном будущем кредитном риске субъектов, кредитных обязательств, долговых или подобных им ценных бумаг на текущий момент. В таких случаях в вышеизложенных заявлениях под "MIS" должно пониматься "МЖК".

МЖК является кредитно-рейтинговым агентством, находящимся в полной собственности компании Moody's Group Japan G.K., которая, в свою очередь, полностью принадлежит Moody's Overseas Holdings Inc. - стопроцентной дочерней компании MCO.

Данный кредитный рейтинг представляет собой мнение о кредитном качестве долгового обязательства эмитента, но не долевых ценных бумаг данного эмитента или каких-либо видов ценных бумаг, которые доступны розничным инвесторам. Розничным инвесторам опасно принимать какие-либо инвестиционные решения на основании данного кредитного рейтинга. При возникновении сомнений вам следует связаться с вашим финансовым консультантом или другими специалистами.