

RatingsDirect®

Проблемы качества активов являются ключевым негативным фактором для показателей капитализации крупнейших российских банков

Ведущие кредитные аналитики:

Юлия Козлова, Лондон +44 207 176 3493; yulia.kozlova@standardandpoors.com

Сергей Вороненко, Москва (7) 495-783-4003; sergey.voronenko@standardandpoors.com

Вторые кредитные аналитики:

Роман Рыбалкин, Москва (7) 495-783-4094; roman.rybalkin@standardandpoors.com

Пьер Готье, Париж (33) 1-4420-6711; pierre.gautier@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Вливания капитала из внешних источников и замедление темпов роста активов должны поддерживать показатели достаточности капитала большинства российских банков в 2013-2014 гг. на стабильном уровне

Увеличение капитала за счет внутренних источников в значительной степени зависит от макроэкономической ситуации

Увеличение потерь по кредитам в розничном сегменте может стать проверкой прибыльности российских банков

Половина прибыли банковской системы приходится на долю только двух банков — Сбербанка и Банка ВТБ

Содержание (продолжение)

Правительство Российской Федерации остается акционером, готовым оказать поддержку банкам

Нехватка капитала и ограниченная способность к генерации прибыли оказывают негативное влияние на конкурентные позиции частных банков

Реализация рекомендаций Basel III не является проблемой для большинства российских банков

Совокупная оценка показателей капитализации и позиции по риску остается негативным рейтинговым фактором для российских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Приложение

Проблемы качества активов являются ключевым негативным фактором для показателей капитализации крупнейших российских банков

По мнению Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's, ухудшение качества активов может стать ключевым негативным фактором, который будет влиять на устойчивость показателей капитализации крупнейших российских банков в ближайшие 12-18 месяцев. Мы ожидаем, что после периода агрессивного роста показатели качества кредитных портфелей банков ухудшатся на фоне замедления экономического роста.

Снижающиеся показатели капитализации обусловили замедление темпов роста активов крупнейших российских банков (см. статью «Ухудшение показателей капитализации препятствует росту активов крупнейших российских банков», опубликованную в RatingsDirect 28 августа 2012 г.). Однако относительно высокие показатели прибыльности в 2012 г. и вливания капитала из внешних источников позволили 30 крупнейшим российским банкам стабилизировать коэффициенты достаточности капитала после их быстрого снижения в 2011 г. Вместе с тем мы полагаем, что в ближайшие 12-18 месяцев банки будут по-прежнему подвергаться риску умеренного ухудшения показателей. Мы ожидаем, что увеличение потерь по кредитам в розничном сегменте кредитования может оказать значительное давление на показатели прибыльности банков и, как следствие, на их показатели капитализации. Рост кредитных портфелей представляет собой менее серьезную проблему с точки зрения показателей капитализации банков в 2013-2014 гг.: по нашим прогнозам, в этот период темпы кредитования в банковской системе замедлятся до 15-18% в год в номинальном выражении.

Мы полагаем, что наблюдаемые в последнее время эпизодические вливания в капитал банков в среднесрочной перспективе приведут лишь к очень небольшому улучшению показателей капитализации. С нашей точки зрения, капитализация прибыли также будет способствовать лишь незначительному повышению показателей достаточности капитала. Мы не ожидаем, что банки существенно изменят политику в отношении капитализации в краткосрочной перспективе (за исключением большего интереса к гибридным инструментам), перед введением требований к расчету норматива достаточности капитала (Basel III) для российских банков. Вместе с тем мы отмечаем, что изменения в регулировании могут оказать позитивное влияние в долгосрочном плане.

Резюме

- В соответствии с нашими критериями лишь очень немногие российские банки имеют адекватные показатели капитализации, однако вливания капитала в последнее время и замедление темпов роста активов должны способствовать поддержанию стабильного уровня достаточности капитала в большинстве российских банков в 2013-2014 гг.
- Динамика формирования резервов на возможные потери по кредитам в розничном сегменте определяет итоговые

финансовые результаты многих российских банков.

- Мы ожидаем, что в 2013-2014 гг. основные финансовые показатели большинства российских банков не изменятся. Показатели чистой процентной маржи, которые в последнее время снижались, в 2013-2014 гг. могут колебаться в среднем в диапазоне 4,3-4,7%.
- С нашей точки зрения, ожидаемое введение требований Basel III окажет лишь очень небольшое влияние на показатели большинства российских банков.

Доминирующее положение в российском банковском секторе по-прежнему занимают государственные банки, прежде всего ОАО «Сбербанк России» и ОАО Банк ВТБ, на долю которых приходится около 45% активов сектора. Прирост капитала российских банков традиционно обеспечивается за счет нераспределенной прибыли, но их способность к внутренней генерации капитала оценивается как нестабильная и в значительной степени зависит от волатильной российской экономики, которая, в свою очередь, подвержена влиянию колебаний цен на нефть. В последнее время усиление конкуренции среди банков обусловило давление на показатели маржи, поскольку банковский сектор все больше превращается в «рынок заемщика».

С точки зрения рейтингов наиболее уязвимыми являются те банки, которые продемонстрировали повышенную готовность поддерживать высокий уровень финансового рычага в последние два-три года и которые в настоящее время имеют лишь ограниченные возможности для маневра в условиях снижающегося экономического роста; к ним относятся главным образом частные банки. Мы не исключаем возможности негативных рейтинговых действий в отношении таких банков в будущем, поскольку ужесточение регулирования и сильная конкуренция со стороны крупных государственных банков будут препятствовать увеличению их капитала за счет внутренних источников.

Вливания капитала из внешних источников и замедление темпов роста активов должны поддерживать показатели достаточности капитала большинства российских банков в 2013-2014 гг. на стабильном уровне

После резкого снижения коэффициентов достаточности капитала в 2011 г. большинство российских банков смогли стабилизировать их в 2012 г. Мы ожидаем, что эти коэффициенты останутся стабильными и в 2013-2014 гг. В соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) совокупные активы 30 крупнейших российских банков в 2012 г. увеличились на 23% против 31% в 2011 г. Замедление темпов роста на фоне вливаний в капитал из внешних источников и генерирования приемлемого объема прибыли позволило банкам поддерживать стабильные коэффициенты достаточности капитала. В 2012 г. средневзвешенный коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), рассчитанный Standard & Poor's для 30 крупнейших российских банков, увеличился очень незначительно — до 6% в конце 2012 г. по сравнению с 5,8% в конце 2011 г. (см. табл. 1). Это увеличение не столь велико, чтобы повысить нашу оценку позиции по капитализации и прибыльности (в соответствии с нашей методологией). Следовательно, оно не окажет влияния на наши рейтинги российских банков. В среднем коэффициент RAC, рассчитанный для крупнейших российских банков, существенно

Проблемы качества активов являются ключевым негативным фактором для показателей капитализации крупнейших российских банков

ниже, чем коэффициент RAC, рассчитанный для 100 крупнейших международных банков. В среднем коэффициент RAC этих банков вырос с 6,9% в конце 2011 г. до 7,4% по состоянию на конец 2012 г. — главным образом вследствие делевериджа и выпуска гибридных инструментов.

Таблица 1

Коэффициенты достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, для 30 крупнейших российских банков (Standard & Poor's, оценки)

	Коэффициент RAC по состоянию на конец 2012 г. (до корректировок на диверсификацию; %)	Коэффициент RAC по состоянию на конец 2011 г. (до корректировок на диверсификацию; %)	Прогнозируемый коэффициент RAC в ближайшие 12-24 месяца	Оценка показателей капитализации и прибыльности*	Долгосрочный кредитный рейтинг	Совокупные активы по МСФО на 31 декабря 2012 г. (млрд руб.)
1 ОАО «Сбербанк России»	5,8	6,3	--	--	N/P	15 097,40
2 ОАО Банк ВТБ	4,7	3,7	5%-7%	Умеренные	BBB/Стабильный/A-2	7 415,70
3 «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)¶	5,7	4,4	5%-7%	Умеренные	BBB-/Стабильный/A-3	2 841,04
4 ОАО «Россельхозбанк»	9,5	8,6	--	--	N/P	1 428,65
5 ОАО «Альфа-Банк»§	5,4	7,0	5%-7%	Умеренные	BB+/Стабильный/B	1 402,03
6 «НОМОС-БАНК» (ОАО)†	5,5	6,4	--	--	N/P	899,90
7 ЗАО ЮниКредит Банк	8,7	6,8	7%-10%	Адекватные	BBB/Watch Негативный/A-2	868,48
8 ОАО АКБ «РОСБАНК»‡	9,4	8,4	--	--	N/P	798,38
9 ОАО «Промсвязьбанк»	5,4	5,2	5%-7%	Умеренные	BB/Стабильный/B	690,23
10 ЗАО «Райффайзенбанк»	8,1	8,9	7%-10%	Адекватные	BBB/Стабильный/A-2	637,22
11 Открытое акционерное общество «БАНК УРАЛСИБ»	3,8	4,7	3%-5%	Слабые	B+/Стабильный/B	451,19
12 ОАО «Банк «Санкт-Петербург»	6,0	5,1	--	--	N/P	351,37
13 ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк»	9,4	11,8	--	--	N/P	337,82
14 ЗАО КБ «Ситибанк»	15,0	17,2	--	--	N/P	332,32
15 ОАО «АБ «РОССИЯ»**	5,4	6,5	5%-7%	Умеренные	BB-/Стабильный/B	318,04
16 ОАО «АК БАРС» БАНК	4,5	3,6	--	--	N/P	317,44
17 ОАО «МДМ Банк»	8,1	7,6	7%-10%	Адекватные	BB-/Стабильный/B	309,43

Таблица 1

Коэффициенты достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, для 30 крупнейших российских банков (Standard & Poor's, оценки) (cont.)							
18	ОАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	8,1	6,4	7%-10%	Адекватные	В+//Позитивный/В	308,73
19	ЗАО «Банк Русский Стандарт»	3,6	5,1	5%-7%	Умеренные	В+/Стабильный/В	295,09
20	ОАО «Нордеа Банк»	7,0	6,2	--	--	Н/Р	263,81
21	ОАО АКБ «Связь-Банк»	4,8	5,6	3%-5%	Слабые	ВВ/Стабильный/В	262,63
22	Банковская группа ЗЕНИТ	5,0	5,4	--	--	Н/Р	260,90
23	ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»	5,3	5,7	3%-5%	Слабые	ВВ/Стабильный/В	228,09
24	Открытое акционерное общество «Восточный экспресс банк»	8,2	7,5	--	--	Н/Р	222,85
25	ОАО Банк «Петрокоммерц»	7,1	9,1	5%-7%	Умеренные	В+/Стабильный/В	221,94
26	ОАО «МТС-Банк»	6,1	5,3	--	--	Н/Р	210,47
27	Банк «Возрождение» (ОАО)	6,1	7,0	5%-7%	Умеренные	ВВ-/Стабильный/В	209,06
28	ОАО Банк «Открытие»	7,3	6,9	5%-7%	Умеренные	В/Позитивный/В	189,67
29	ОАО АКБ "Пробизнесбанк" (Финансовая Группа Лайф)	5,1	3,7	--	--	Н/Р	178,67
30	Акционерный коммерческий банк "Московский Индустриальный банк" (открытое акционерное общество)	4,1	2,8	--	--	Н/Р	177,51
Совокупные активы 30 крупнейших банков							37 526,04

Таблица 1

Коэффициенты достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, для 30 крупнейших российских банков (Standard & Poor's, оценки) (cont.)

*По состоянию на 1 октября 2013 г. ¶По состоянию на конец 2012 г., эти показатели были рассчитаны с учетом 1 млрд долл. (30,4 млрд руб.) бессрочных долговых обязательств, которые мы затем отнесли к "средней" классификации субординированных гибридных инструментов. В июле 2013 г. Standard & Poor's переклассифицировало этот субординированный долг, переведя его в "минимальную" классификацию - вслед за изменениями нашей методологии (см. статью «Присвоение "средней" классификации гибридным долевым инструментам капитала 2-го уровня» от 16 июля 2013 г.). Следуя переклассификации, мы исключили этот субординированный долг из нашего расчета совокупного скорректированного капитала (ТАС). Если бы мы исключили этот субординированный долг из ТАС для целей расчета коэффициента RAC по состоянию на конец 2012 г., RAC до корректировок на диверсификацию составил бы 5,1% (на эту дату) и RAC после корректировок на диверсификацию - 5,0%. §Совокупные активы Альфа-Банка были конвертированы в российские рубли из долларов США по курсу Банка России по состоянию на 31 декабря 2012 г. †Консолидированные финансовые показатели НОМОС-БАНКа включали показатели Ханты-Мансийского Банка. ‡Консолидированные финансовые показатели Росбанка включали финансовые показатели Банка Сосьете Женераль Восток. **Наши расчеты для Банка "Россия" основаны на неконсолидированной финансовой отчетности. §§ Расчет был произведен на основе совокупных активов банковской системы по данным Банка России на 31 декабря 2012 г. RAC - капитал, скорректированный с учетом рисков. Н/Р - нет рейтинга. Примечание: мы используем одни и те же банки при расчете коэффициентов RAC в 2011 и 2012 гг. По сравнению с аналогичным исследованием, опубликованным в августе 2012 г., мы сделали следующие изменения: 1) добавили Нордеа Банк и Промбизнесбанк (Финансовая Группа Лайф) и 2) исключили БИНБАНК и ОТП Банк.

По нашим прогнозам, коэффициенты RAC 30 крупнейших российских банков останутся на уровне примерно 6% в ближайшие 12-18 месяцев; мы считаем этот уровень «умеренным» в соответствии с нашими критериями. Мы также предполагаем, что показатели чистой процентной маржи останутся невысокими, что будет обусловлено более низким ожидаемым уровнем инфляции, небольшим спросом на кредиты со стороны корпоративных заемщиков и очень сильной конкуренцией в банковском секторе. Согласно нашему базовому сценарию суверенные рейтинги Российской Федерации (в настоящее время прогноз по рейтингам — «Стабильный») и оценка отраслевых и страновых рисков российского банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA), которые мы используем для расчета коэффициентов RAC российских банков, существенно не изменятся.

Принимая во внимание сохраняющуюся волатильность мировой экономики и замедление темпов роста в реальном секторе российской экономики, мы ожидаем, что вливания капитала по-прежнему будут носить эпизодический характер. Мы не прогнозируем высоких темпов роста банковского сектора в 2013-2014 гг. по сравнению с наблюдаемыми в последние два года, однако объем кредитования продолжает увеличиваться, что обусловит ослабление влияния ожидаемых вливаний в капитал на показатели достаточности капитала. Мы также прогнозируем увеличение потерь по кредитам, что станет дополнительной проверкой показателей достаточности капитала. Как правило, в России объем активов под риском (особенно розничных кредитов) увеличивается более быстрыми темпами, чем генерация капитала за счет внутренних источников.

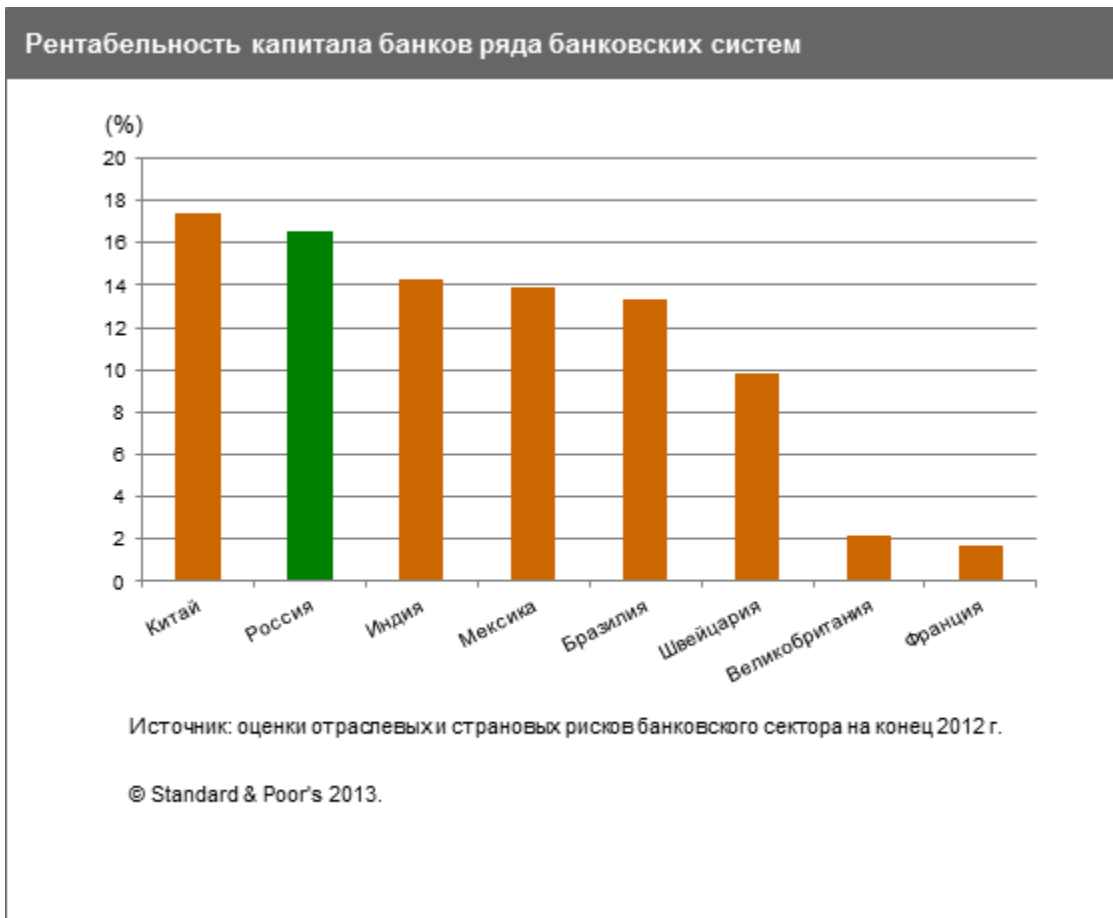
Увеличение капитала за счет внутренних источников в значительной степени зависит от макроэкономической ситуации

Нераспределенная прибыль традиционно является основным источником прироста капитала российских банков. Однако показатели большинства российских банков тесно связаны с показателями волатильной российской экономики, которая в значительной степени зависит от колебаний цен на нефть. Поэтому мы считаем, что генерируемая прибыль нестабильна и в значительной степени обусловлена макроэкономическими показателями. По

нашему мнению, в 2013 г. показатели прибыльности в большинстве банков будут расти медленнее, чем в 2012 г.

Показатели прибыльности российских банков в среднем выше, чем у сопоставимых банков многих развитых или развивающихся стран в положительной фазе цикла (см. диаграмму 1), или сопоставимы с этими показателями. В частности, мы считаем рентабельность собственного капитала (ROE) на уровне 16,5% в 2012 г. высокой, но подверженной изменениям экономического цикла.

Диаграмма 1



Вместе с тем мы отмечаем очень сильную неравномерность генерирования прибыли у разных банков (см. табл. 2 и 3). Это еще больше повышает уровень фрагментированности российского банковского сектора и обуславливает его нестабильность.

Таблица 2

Агрегированные финансовые показатели по 30 крупнейшим российским банкам

По состоянию на 31 декабря 2012 г.

Средневзвешенное значение (по активам)	Чистая процентная маржа	Рентабельность собственного капитала	Непроцентные расходы / операционные доходы	Коэффициент выплаты дивидендов	Потери по кредитам / доходы
Государственные банки	4,9	18,1	50,5	24,3	9,2
Сбербанк России + Банк ВТБ	5,2	20,6	50,1	13,1	6,9
Государственные банки, кроме Сбербанка России и Банка ВТБ	3,2	6,3	52,2	77,5	20,3
Дочерние банки иностранных финансовых институтов	5,6	17,6	48,0	14,2	9,2
Частные банки, включая дочерние банки иностранных финансовых институтов	5,4	14,5	54,4	9,0	15,3
Банки, занимающиеся потребительским кредитованием	16,0	33,3	40,3	25,5	31,9
Частные банки, исключая банки, занимающиеся потребительским кредитованием	4,5	12,8	55,7	7,5	13,8
30 крупнейших банков	4,9	16,7	50,6	13,4	10,7

*По МСФО. Показатель чистой процентной маржи эквивалентен чистому процентному доходу, деленному на средние доходоприносящие активы. Рентабельность собственного капитала эквивалентна чистой прибыли, деленной на средний капитал. Коэффициент выплаты дивидендов эквивалентен дивидендам, выплаченным или объявленным, деленным на чистую прибыль. Коэффициент "потери по кредитам / доходы" эквивалентен вновь созданным резервам за год, деленным на операционные доходы.

Таблица 3

Агрегированные финансовые показатели по 30 крупнейшим российским банкам

По состоянию на 31 декабря 2011 г.

Средневзвешенное значение (по активам)	Чистая процентная маржа	Рентабельность собственного капитала	Непроцентные расходы / операционные доходы	Коэффициент выплаты дивидендов	Потери по кредитам / доходы
Государственные банки	5,2	20,9	48,0	32,1	7,4
Сбербанк России + Банк ВТБ	5,6	23,3	47,9	7,2	4,2
Государственные банки, кроме Сбербанка России и Банка ВТБ	3,7	10,8	48,3	137,0	20,8
Дочерние банки иностранных финансовых институтов	5,6	15,0	45,3	26,1	5,6
Частные банки, включая дочерние банки иностранных финансовых институтов	5,2	11,6	66,0	12,4	13,7
Банки, занимающиеся потребительским кредитованием	17,0	28,0	49,2	78,8	18,7
Частные банки, исключая банки, занимающиеся потребительским кредитованием	4,6	10,6	67,0	8,5	13,4

Таблица 3

Агрегированные финансовые показатели по 30 крупнейшим российским банкам (cont.)					
30 крупнейших банков	5,3	18,5	50,1	12,0	8,3

*По МСФО. Показатель чистой процентной маржи эквивалентен чистому процентному доходу, деленному на средние доходоприносящие активы. Рентабельность собственного капитала эквивалентна чистой прибыли, деленной на средний капитал. Коэффициент выплаты дивидендов эквивалентен дивидендам, выплаченным или объявленным, деленным на чистую прибыль. Коэффициент "потери по кредитам / доходы" эквивалентен вновь созданным резервам за год, деленным на операционные доходы.

Мы ожидаем, что основные финансовые показатели большинства российских банков останутся относительно стабильными в 2013-2014 гг. по сравнению с 2012 г. Согласно нашему базовому сценарию, средний показатель чистой процентной маржи по банковскому сектору составит 4,3-4,7%, а рентабельность собственного капитала в банковской системе (return-on-equity — ROE) — 15-17%.

В последнее время банковский сектор быстро перешел от «рынка кредитора» к «рынку заемщика», что обусловило усиление конкуренции между банками и, как следствие, давление на показатели маржи. В 2012 г. средний показатель чистой процентной маржи 30 крупнейших российских банков, взвешенный по активам, составлял 4,9%, что почти на 40 базисных пунктов (б.п.) ниже уровня 2011 г. В 2012 г. российские банки достигли более высокого показателя чистой процентной маржи, чем крупнейшие банки Турции (4,1%) и Индии (2,9%), однако более низкого, чем у банков Бразилии (5,9%).

Процентные ставки по банковским активам, как правило, не изменяются одновременно со стоимостью фондирования, которая является менее гибким показателем и которую труднее скорректировать с учетом меняющихся условий операционной деятельности. В связи с этим повышение процентных ставок по депозитам клиентов в 2011-2012 гг., что поддерживало бум розничного кредитования, будет оказывать давление на показатели маржи банков в 2013 г. и в начале 2014 г.

Принимая во внимание сложившиеся условия, некоторые банки смогут повысить прибыльность, изменив стратегическую ориентацию с агрессивной географической экспансии и расширения линейки продуктов на оптимизацию затрат. По нашему мнению, крупнейшие банки, которые демонстрировали отношение «непроцентные расходы / операционные доходы» в среднем на уровне 51% в 2012 г., все еще имеют достаточные возможности для повышения эффективности операционной деятельности.

Увеличение потерь по кредитам в розничном сегменте может стать проверкой прибыльности российских банков

Темпы роста российской экономики продолжают снижаться, поэтому отмечается сокращение возможностей для инвестиций и значительное снижение спроса на кредиты со стороны корпоративных заемщиков. В ответ на эти изменения большинство российских банков недавно изменили свои стратегии, перенеся акцент на более рентабельное кредитование и обслуживание предприятий малого и среднего бизнеса и розничных клиентов. В 2012

г. дочерние банки иностранных финансовых институтов, осуществляющие деятельность в России, увеличили среднюю долю розничных кредитов в совокупных кредитных портфелях до 38% по сравнению с 24% в 2011 г. Вместе с тем крупнейшие государственные банки увеличили долю розничных кредитов в совокупных кредитных портфелях с 20% до 25%.

Как и ожидалось, банки, специализирующиеся на потребительском кредитовании, достигли максимального уровня прибыльности в 2012 г. благодаря высоким показателям маржи. Вместе с тем потери по кредитам в этих банках (этот показатель определяется как «вновь сформированные резервы на возможные потери по кредитам») существенно увеличились — с 19% операционных доходов в 2011 г. до 32% в 2012 г. Эта негативная тенденция продолжилась и в 1-м полугодии 2013 г., и мы не ожидаем, что она изменится до конца года. В соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) совокупный показатель чистой прибыли трех крупнейших банков, специализирующихся на потребительском кредитовании, — ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк», ЗАО «Банк «Русский Стандарт» и ОАО «Восточный экспресс банк» — снизился в два раза. Объем сформированных резервов на возможные потери по кредитам увеличился более чем в четыре раза, поглощая 40% операционной прибыли банков. Мы ожидаем, что показатели капитализации и прибыльности этих банков будут испытывать еще большее давление в 2013 и 2014 гг.

В августе 2013 г. мы подтвердили кредитные рейтинги Банка «Русский Стандарт» — после того, как банк принял серьезные меры по укреплению капитальной базы. Эти меры включали увеличение капитала на 5 млрд руб. в марте 2013 г. и решение не выплачивать дивиденды в 2013 г. Мы полагаем, что без принятия этих мер показатели капитализации банка и, как следствие, его рейтинги оказались бы под давлением, так как исторически коэффициент RAC этого банка находился на уровне 3,6% (по состоянию на конец 2012 г.). Несмотря на ожидаемое ужесточение регулирования в сегменте розничного кредитования с высокими показателями маржи, а также то, что повышение уровня долговой нагрузки заемщиков сдерживает перспективы роста, мы ожидаем, что в 2013-2014 гг. рост в этом сегменте снизится примерно с 40% в 2011-2012 гг. до все еще высокого уровня в 25-30% в 2013-2014 гг. Он может быть ниже, если регулятор введет более жесткие меры по ограничению роста активов.

Мы ожидаем, что финансовые результаты российских банков в 2013-2014 гг. будут свидетельствовать о снижении прибыльности по сравнению с 2011-2012 гг. вследствие повышения стоимости риска, связанного с портфелем розничных кредитов. По мере приближения сроков погашения портфеля розничных кредитов могут материализоваться проблемные кредиты, характер которых ранее был скрыт быстрым ростом портфеля. Поэтому мы предполагаем, что для большинства российских банков стоимость риска будет по-прежнему повышаться. Мы ожидаем, что потери по кредитам составят до 2% совокупных кредитов в 2013-2014 гг., что превышает рекордно низкий уровень 2011-2012 гг., но существенно ниже пикового значения в 7%, наблюдавшегося в 2009 г. Уровень потерь по кредитам, который постепенно приближается к тому значению, которое мы считаем средним для экономического цикла, все еще будет позволять банкам сохранять адекватную прибыльность в ближайшие два года. Доходность активов должна превысить 1,5% в 2013-2014 гг., снизившись по сравнению с 2012 г. (2,4%). Однако мы

ожидаем, что разрыв между сильными и слабыми банками увеличится.

Половина прибыли банковской системы приходится на долю только двух банков — Сбербанка и Банка ВТБ

Государственные банки, прежде всего Сбербанк и Банк ВТБ, продемонстрировали более высокие показатели по сравнению с сопоставимыми частными банками — главным образом потому, что позитивное влияние на их показатели оказывают более низкие затраты на фондирование, доступ к заемщикам, имеющим более высокие характеристики кредитоспособности, и текущая поддержка со стороны государства. Сбербанк и Банк ВТБ в совокупности контролируют почти половину активов российской банковской системы, и в 1-м полугодии 2013 г. на их долю приходилось около 51% чистой прибыли банковского сектора (по РСБУ). Государственные банки являются крупнейшими участниками рынка, поэтому порой они придерживаются агрессивной стратегии для выхода в определенные сегменты рынка, увеличения рыночной доли и принимают на себя более высокие риски. Снижение темпов макроэкономического роста и ухудшение качества активов в розничном сегменте в России на фоне роста кредитования, наблюдаемого в этом сегменте, заставили Сбербанк и Банк ВТБ создать дополнительные резервы в первой половине 2013 г. в размере 62,7 млрд руб. и 50,7 млрд руб. соответственно, что составило 12% и 28% операционных доходов до резервирования.

Вместе с тем мы не прогнозируем значительных изменений в динамике конкуренции в российском банковском секторе, поскольку правительство по-прежнему считает участие в капитале некоторых банков одним из важнейших компонентов своей экономической политики. Поэтому мы считаем приватизацию крупных государственных банков маловероятной в ближайшее время (см. статью «Процесс приватизации российского банковского сектора будет медленным и постепенным», опубликованную 27 мая 2013 г.). Мы ожидаем, что банки, контролируемые государством, будут продолжать стимулировать рост активов в средне- и долгосрочной перспективе и, как следствие, сохранят доминирующее положение в капитале банковской системы. Мы также ожидаем, что правительство будет прямо или косвенно способствовать увеличению капитала государственных банков, чтобы обеспечить им адекватную конкурентную позицию на рынке.

Правительство Российской Федерации остается акционером, готовым оказать поддержку банкам

Российский банковский сектор в основном контролируется государственными банками, на долю которых приходится около 55% его активов. Наша выборка из 30 крупнейших банков включает шесть банков, находящихся под прямым или опосредованным контролем федерального правительства: ОАО «Сбербанк России», ОАО Банк ВТБ, «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество), ОАО «Россельхозбанк», ОАО АКБ «Связь-Банк» и ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК». («Связь-Банк» и «ГЛОБЭКСБАНК» — дочерние банки государственной корпорации «Банк

развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (ВЭБ), но мы не включаем ВЭБ и ОАО «Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства» (ОАО «МСП Банк») в наш отчет, так как рассматриваем их как институты развития и правительственные агентства).

Рассчитанный нами средневзвешенный коэффициент RAC государственных банков в конце 2012 г. был примерно на 100 б.п. ниже, чем у частных банков (за исключением банков, специализирующихся на потребительском кредитовании). Тем не менее в 2012 -2013 гг. крупнейшие вливания были сделаны именно в капитал государственных банков. В частности, три банка недавно привлекли дополнительный капитал в разных формах: Банк ВТБ в размере 3,3 млрд долл. в 1-м полугодии 2013 г. и около 2 млрд долл. (бессрочные облигации) во 2-м полугодии 2012 г., Газпромбанк — в размере 2,4 млрд долл. в 1-м полугодии 2012 г. и Россельхозбанк — около 1,3 млрд долл. во 2-м полугодии 2012 г. Вместе с тем эти вливания в капитал были поглощены более высокими, чем у частных банков, темпами роста активов в 2012 г. (18% против 13%).

Вливания в капитал обусловили увеличение резервного запаса капитала банков и увеличили их возможности для дальнейшего роста бизнеса в 2013 г. за счет приобретения активов (в том числе иностранных — в случае Сбербанка) и для укрепления бизнес-позиции.

Тем не менее мы ожидаем, что государственная поддержка будет сокращаться, увеличивая давление на федеральный и региональные бюджеты. В результате рост активов государственных банков, по всей вероятности, снизится.

Нехватка капитала и ограниченная способность к генерации прибыли оказывают негативное влияние на конкурентные позиции частных банков

В то время как крупнейшие банки, контролируемые государством, продолжают укреплять свои бизнес-позиции, менее крупные игроки сталкиваются с трудностями, пытаясь обеспечить рост, поскольку у них нет акционеров, способных оказать поддержку, или они не имеют достаточной способности к генерации прибыли. Во 2-м полугодии 2012 г. ОАО «Промсвязьбанк» отложил запланированное IPO в связи с неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках, и мы не ожидаем существенных перемен в ближайшие 12-18 месяцев. В 2012-2013 гг. только пять из 24 крупнейших российских частных банков получили дополнительный капитал от акционеров. В совокупности это составило 26 млрд руб.

Эти средства позволили банкам поддерживать коэффициенты достаточности капитала на фоне роста активов. Вместе с тем большинство других крупных частных банков демонстрировали значительное снижение показателей капитализации, обусловленное быстрым ростом активов в последние два года.

Таблица 4

Средневзвешенный коэффициент RAC (по активам) для 30 крупнейших российских банков		
Средневзвешенное значение по активам по МСФО	RAC 2012	RAC 2011
Государственные банки	5,7	5,4

Таблица 4

Средневзвешенный коэффициент RAC (по активам) для 30 крупнейших российских банков (cont.)		
Сбербанк России + Банк ВТБ	5,4	5,3
Государственные банки, кроме Сбербанка России и Банка ВТБ	6,7	5,8
Дочерние банки иностранных финансовых институтов	9,1	9,0
Частные банки, включая дочерние банки иностранных финансовых институтов	6,7	7,0
Банки, занимающиеся потребительским кредитованием	7,1	8,0
Частные банки, кроме банков, занимающихся потребительским кредитованием	6,7	6,9
30 крупнейших банков	5,96	5,84

Средневзвешенное значение (по активам) по МСФО для различных групп российских банков.

Частные российские банки традиционно демонстрируют более низкие доходы, чем государственные банки. Нехватка капитала и небольшая возможность генерировать прибыль сдерживают возможности для дальнейшего роста и повышают уязвимость банков к внешним стрессовым ситуациям.

Реализация рекомендаций Basel III не является проблемой для большинства российских банков

Насколько мы понимаем, в 2014 г. Банк России планирует начать переход российских банков к выполнению требований к капиталу Basel III. Вместе с тем мы не прогнозируем введения требований Basel III в полном объеме до 2015 г. Мы ожидаем, что будут применяться некоторые исключения и менее строгие правила — по крайней мере, в течение переходного периода. Кроме того, мы не предполагаем, что ужесточение регулирования будет оказывать существенное влияние на рейтинги большинства российских банков в краткосрочной перспективе (см. статью «Отсрочка введения требований Basel III в России ослабит краткосрочное давление на показатели капитала банков и обусловит повышение спроса на гибридные инструменты», опубликованную 29 июля 2013 г.). Мы ожидаем, что российский регулирующий орган будет более тесно увязывать требования к капиталу банков с рисками, которым они подвергаются, и придерживаться более дальновидного подхода к надзору за показателями капитала.

Ограниченный объем выпуска гибридных инструментов способствует поддержанию хорошего качества капитала

Отсутствие инструментов капитала 1-го уровня может заставить банки воспользоваться альтернативными источниками капитала. Мы ожидаем повышения интереса российских банков к гибридным инструментам капитала, и, по нашим оценкам, количество размещений инструментов капитала 1-го уровня увеличится. Вместе с тем, на наш взгляд, малым и средним банкам будет непросто привлечь инвесторов в эти инструменты гибридного капитала.

Гибридные инструменты могут в некоторых случаях соответствовать нашим критериям включения их в совокупный скорректированный капитал (ССК) в определенном размере (см. статью «Банковский гибридный капитал: Методология и допущения», опубликованную 1 ноября 2011 г., и статью «Присвоение «средней» оценки гибридным

инструментам капитала 2-го уровня», опубликованную 16 июля 2013 г.). Одним из условий такого включения в ССК является оценка инструмента капитала как капитала 1-го уровня со стороны Центрального банка, в нашем случае — Банка России.

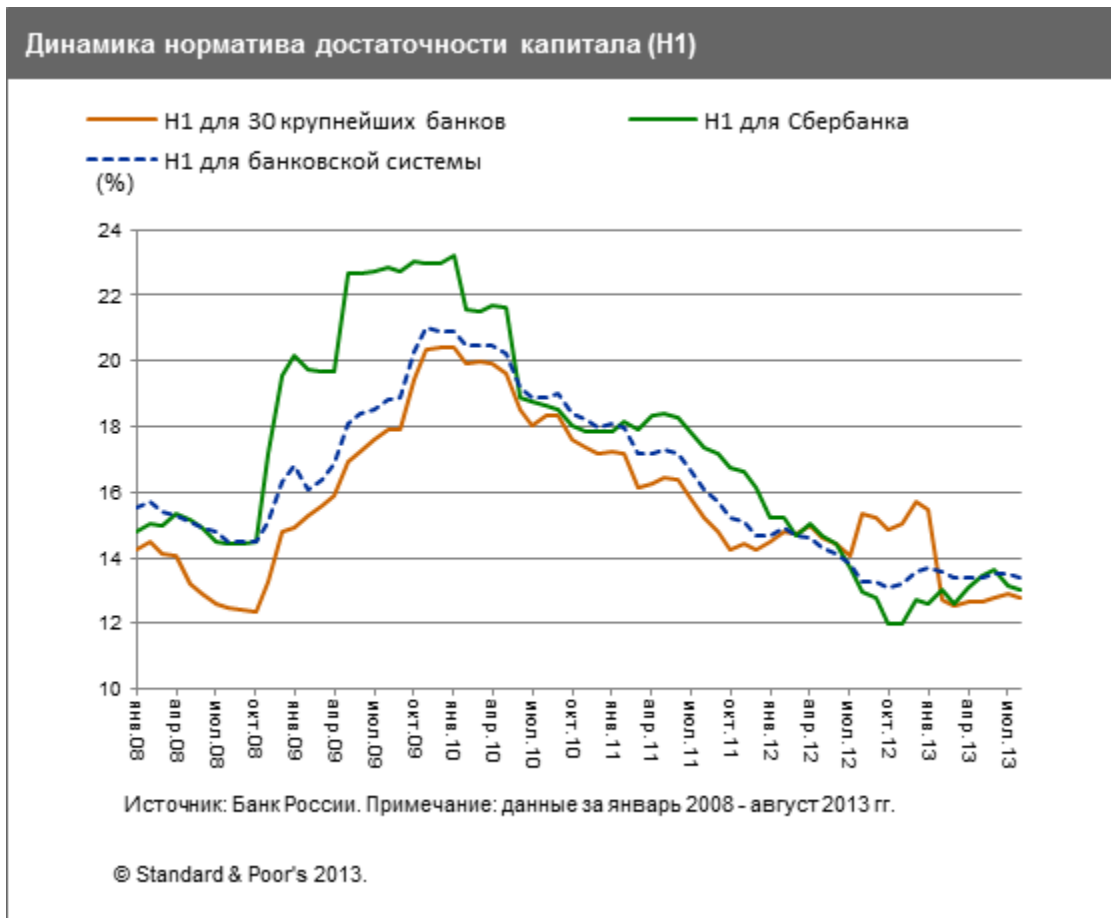
В настоящее время гибридные инструменты составляют лишь очень небольшую часть совокупного акционерного капитала российских банков. Поэтому мы по-прежнему считаем качество капитала российских банков «адекватным» и ожидаем, что оно существенно не изменится в 2013-2014 гг.

Новые регулятивные коэффициенты достаточности капитала могут стать более сопоставимыми с показателями Standard & Poor's

Мы используем коэффициенты RAC, а не регулятивные коэффициенты, для сравнения показателей достаточности капитала банков разных стран мира, поскольку допущения, используемые регулируемыми органами разных стран, значительно различаются (см. статью «Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала», опубликованную 6 декабря 2010 г.). Регулятивные требования к минимальному размеру капитала всегда были не слишком надежным индикатором возможного ослабления показателей капитала конкретного банка в стрессовой ситуации, особенно потому, что в коэффициентах, на наш взгляд, были занижены некоторые риски. Наши коэффициенты RAC для крупнейших российских банков по-прежнему значительно ниже среднего норматива достаточности капитала H1, поскольку мы используем более строгое определение капитала и более высокие риск-веса.

Средний норматив достаточности капитала H1 30 ведущих российских банков существенно снизился — с 17,2% на 1 января 2011 г. до 12,8% на 1 августа 2013 г. (см. диаграмму 2). По нашим прогнозам, в дальнейшем норматив достаточности капитала H1 по банковской системе стабилизируется на текущем уровне, но может умеренно колебаться. Вместе с тем, хотя новые коэффициенты Basel III (H1.1 и H1.2) и будут в большей степени сопоставимыми с нашим коэффициентом RAC, мы предполагаем, что ряд расхождений между ними может сохраниться.

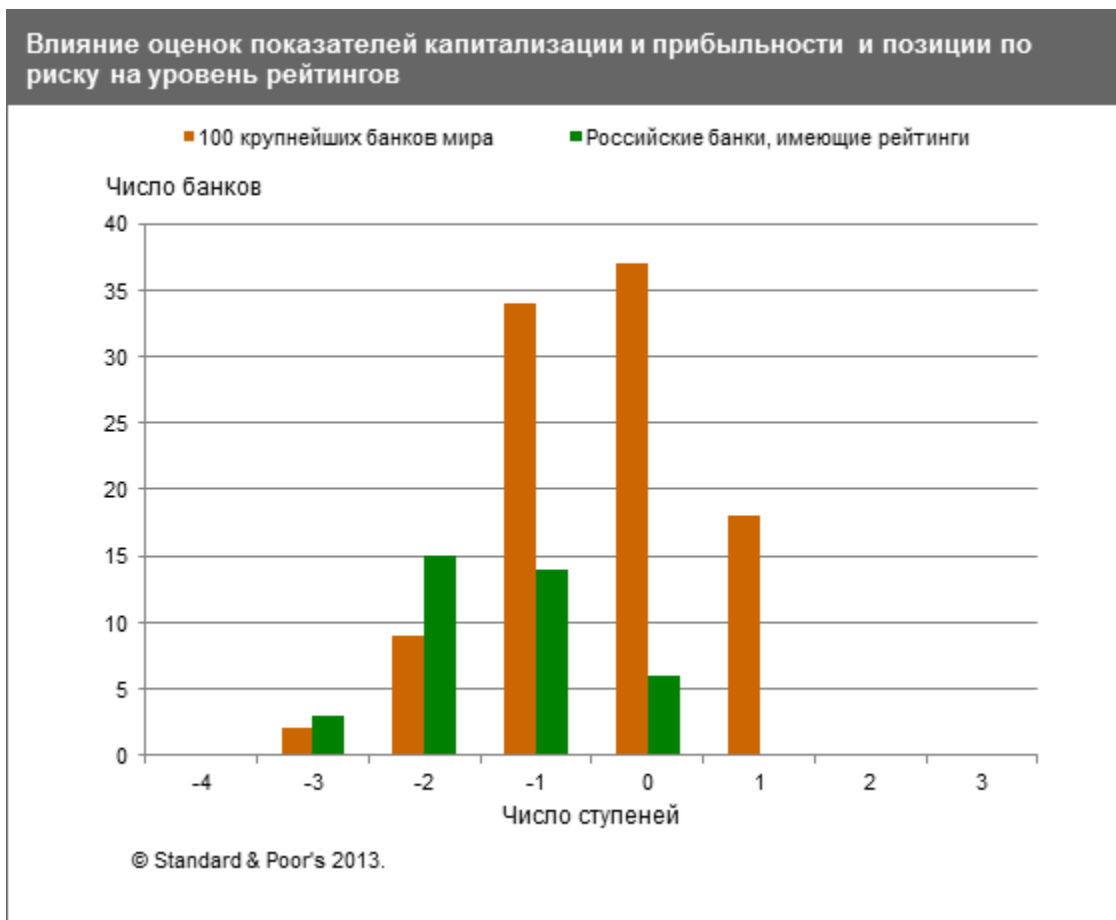
Диаграмма 2



Совокупная оценка показателей капитализации и позиции по риску остается негативным рейтинговым фактором для российских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's

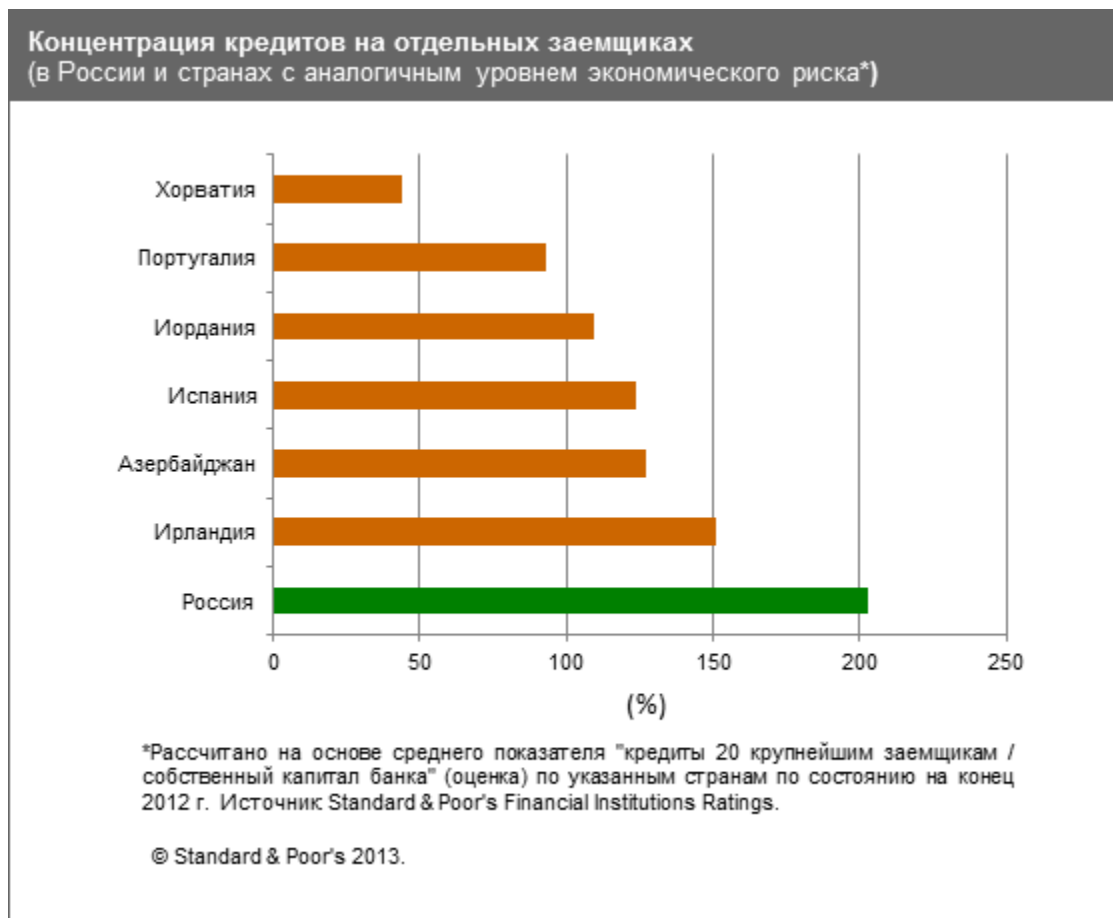
Несмотря на то, что прогнозируемые коэффициенты RAC для большинства российских банков оцениваются как «умеренные» и оказывают нейтральное влияние на рейтинги, мы часто корректируем рейтинг в сторону понижения, чтобы отразить особенности позиции конкретного банка по риску. Как показывает история дефолтов банков, показатели капитализации не столь значимы сами по себе. Одним из важных факторов должна быть адекватная оценка позиции по риску. Инвесторы во всем мире утратили доверие к сопоставимости регулятивных показателей достаточности капитала, скорректированных с учетом рисков. Как показано на диаграмме 3, наша совокупная оценка показателей капитализации российских банков и их позиции по риску является негативным рейтинговым фактором для большинства банков.

Диаграмма 3



Эта оценка отражает слабую практику управления рисками в большинстве российских банков и высокий риск концентрации как кредитных портфелей, так и депозитной базы по сравнению с показателями сопоставимых банков других стран, подверженных аналогичному экономическому риску (см. диаграмму 4).

Диаграмма 4



По нашему мнению, это сочетание негативных факторов, вероятнее всего, сохранится для большинства российских банков. Вместе с тем мы ожидаем, что улучшение практики управления рисками на фоне повышения диверсификации бизнеса может обусловить повышение нашей оценки позиции по риску некоторых банков в ближайшие 12 месяцев.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Присвоение «средней» оценки гибридным инструментам капитала 2-го уровня // 16 июля 2013 г.
- Банковский гибридный капитал: Методология и допущения // 1 ноября 2011 г.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- 100 крупнейших банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's: консенсус относительно достаточности капитала нарушен // 30 сентября 2013 г.
- Отсрочка введения требований Basel III в России ослабит краткосрочное давление на показатели капитала банков и обусловит повышение спроса на гибридные инструменты // 29 июля 2013 г.
- Процесс приватизации российского банковского сектора будет медленным и постепенным // 27 мая 2013 г.

Проблемы качества активов являются ключевым негативным фактором для показателей капитализации крупнейших российских банков

- Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Российская Федерация // 15 мая 2013 г.
- Ухудшение показателей капитализации препятствует росту активов крупнейших российских банков // 28 августа 2012 г.

Приложение

Таблица 5

Оценочные исторические показатели коэффициента достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, российских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's

Банки	RAC по состоянию на конец 2012 г. (до корректировок на диверсификацию; %)	RAC по состоянию на конец 2012 г. (после корректировок на диверсификацию; %)	Кредитный рейтинг	Прогноз	SACP	Оценка показателей капитализации и прибыльности	Оценка позиции по риску	Влияние показателей капитализации и прибыльности и позиции по риску на рейтинг ¹
Очень сильные								
ЗАО «Сумитомо Мицуй Рус Банк»	35,6	31,1	BBB	Стабильный	--	--	--	0
ЗАО АКБ "ЦентроКредит"	15,7	11,5	B	Стабильный	b	Очень сильные	Слабая	0
ООО КБ «Альба Альянс»	15,1	10,1	B	Стабильный	b	Сильные	Слабая	(1)
Сильные								
ОАО Банк «Развитие-Столица»	14,6	11,4	B	Стабильный	b	Сильные	Слабая	(1)
КБ "Ренессанс Кредит" (ООО)	10,8	9,2	B+	Стабильный	b+	Адекватные	Умеренная	(1)
Адекватные								
ЗАО ЮниКредит Банк	8,7	8,3	BBB	Watch Негативный	bb+	Адекватные	Адекватная	0
ОАО «Банк БФА»	8,3	6,9	B	Стабильный	b	Адекватные	Слабая	(2)
ОАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	8,1	7,9	B+	Позитивный	b+	Адекватные	Умеренная	(1)
ЗАО «Райффайзенбанк»	8,1	8,2	BBB	Стабильный	bb+	Адекватные	Адекватная	0
ОАО «МДМ Банк»	8,1	8,1	BB-	Стабильный	b+	Адекватные	Умеренная	(1)
ОАО «Крайинвестбанк»	7,8	6,8	B+	Стабильный	b	Умеренные	Умеренная	(1)
ОАО Банк «Открытие»	7,3	7,1	B	Позитивный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)
ОАО Банк «Петрокоммерц»	7,1	6,5	B+	Стабильный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)
«Запсибкомбанк» ОАО	7,0	6,6	B+	Стабильный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)

Таблица 5

Оценочные исторические показатели коэффициента достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, российских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's (cont.)

Умеренные								
«БНП ПАРИБА» ЗАО	6,8	5,2	BBB	Стабильный	--	--	--	0
АКБ «СОЮЗ» (ОАО)	6,8	5,8	B	Стабильный	b-	Слабые (3-5)	Слабая	(3)
АК ФБ Инноваций и Развития (ЗАО)	6,2	4,6	B-	Стабильный	b-	Умеренные	Слабая	(2)
АКИБ «ОБРАЗОВАНИЕ» (ЗАО)	6,2	5,1	B-	Стабильный	b-	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
Банк «Возрождение» (ОАО)	6,1	5,9	BB-	Стабильный	bb-	Умеренные	Адекватная	0
ООО «Внешпромбанк»	6,0	5,0	B+	Стабильный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)
ООО ИКБ «Совкомбанк»	5,7	5,6	B	Стабильный	b	Умеренные	Слабая	(2)
«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)¶	5,7	5,5	BBB-	Стабильный	bb	Умеренные	Адекватная	0
«НОТА-Банк» (ОАО)	5,6	4,6	B	Стабильный	b	Умеренные	Слабая	(2)
ОАО «Альфа-Банк»†	5,4	5,4	BB+	Стабильный	bb	Умеренные	Адекватная	0
ОАО «АБ «РОССИЯ»‡	5,4	4,6	BB-	Стабильный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)
ОАО «Промсвязьбанк»	5,4	5,3	BB	Стабильный	bb-	Умеренные	Умеренная	(1)
ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»	5,3	4,7	BB	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ» (ООО)	5,1	4,4	B-	Стабильный	b-	Умеренные	Слабая	(2)
ООО КБ «КОЛЬЦО УРАЛА»	5,1	4,3	B-	Стабильный	b-	Слабые (3-5)	Слабая	(3)
ОАО "Балтийский Банк"	5,1	4,0	B-	Watch Негативный	b-	Слабые (3-5)	Слабая	(3)
Слабые								
Банк "Таврический" (ОАО)	5,0	3,9	B-	Стабильный	b-	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
ОАО АКБ «Связь-Банк»	4,8	4,1	BB	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
ОАО Банк ВТБ	4,7	5,5	BBB	Стабильный	bb	Умеренные	Умеренная	(1)
ОАО "Межтопэнергобанк"	4,7	3,8	B	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
ОАО «БИНБАНК»	4,7	4,2	B	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
Открытое акционерное общество "Международный банк Санкт-Петербурга"	4,1	3,3	B	Стабильный	b	Слабые	Умеренная	(2)

Таблица 5

Оценочные исторические показатели коэффициента достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков, российских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's (cont.)								
Открытое акционерное общество «БАНК УРАЛСИБ»	3,9	3,6	V+	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
Открытое акционерное общество "Уральский банк реконструкции и развития"	3,8	3,0	V	Стабильный	b	Слабые (3-5)	Умеренная	(2)
ЗАО «Банк Русский Стандарт»	3,6	3,4	V+	Стабильный	b+	Умеренные	Умеренная	(1)

*По состоянию на 1 октября 2013 г. ¶Указывает на число ступеней, которые мы вычитаем или добавляем к базовой оценке характеристик собственной кредитоспособности (в настоящее время - "bb" для России). §По состоянию на конец 2012 г., эти показатели были рассчитаны с учетом 1 млрд долл. (30,4 млрд руб.) бессрочных долговых обязательств, которые мы затем отнесли к "средней" классификации субординированных гибридных инструментов. В июле 2013 г. Standard & Poor's переклассифицировало этот субординированный долг, переведя его в "минимальную" классификацию - вслед за изменениями нашей методологии (см. статью «Присвоение "средней" классификации гибридным долевым инструментам капитала 2-го уровня» от 16 июля 2013 г.). Следуя переклассификации, мы исключили этот субординированный долг из нашего расчета совокупного скорректированного капитала (ТАС). Если бы мы исключили этот субординированный долг из ТАС для целей расчета коэффициента RAC по состоянию на конец 2012 г., RAC до корректировок на диверсификацию составил бы 5,1% (на эту дату) и RAC после корректировок на диверсификацию - 5,0%. †Совокупные активы Альфа-Банка были конвертированы в российские рубли из долларов США по курсу Банка России по состоянию на 31 декабря 2012 г. ‡Наши расчеты для Банка "Россия" основаны на неконсолидированной финансовой отчетности. RAC - капитал, скорректированный с учетом рисков. SACP - оценка характеристик собственной кредитоспособности. Примечание: оценка активов под риском основана на публикуемой аудированной финансовой отчетности МСФО (100% балансовых активов плюс 50% внебалансовых обязательств).

Дополнительные контакты:

Виктор Никольский, Москва (7) 495-783-4010; victor.nikolskiy@standardandpoors.com
 Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; natalia.yalovskaya@standardandpoors.com
 Ирина Велиева, Москва (7) 495-783-4071; irina.velieva@standardandpoors.com
 Анвар Габидуллин, Лондон (44) 20-7176-7047; anvar.gabidullin@standardandpoors.com
 Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@standardandpoors.com
 Кирилл Лукашук, Москва (495)783-4061; kirill.lukashuk@standardandpoors.com
 Николай Мухин, Москва (7) 495-783-4131; nicolay.mukhin@standardandpoors.com
 Daria Lefortier, Moscow; daria.lefortier@standardandpoors.com

© 2013 Standard & Poors Financial Services LLC. Все права защищены.

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

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

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

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.