

**Краткое обоснование изменения рейтинга:**

**DRAFT: Рейтинги Магаданской области  
подтверждены на уровне «B+/ruA»,  
прогноз пересмотрен на «Стабильный» в  
связи с ослаблением давления на  
показатели ликвидности**

**Ведущий кредитный аналитик:**

Екатерина Новикова, Москва +7 495 783-4017; [ekaterina.novikova@spglobal.com](mailto:ekaterina.novikova@spglobal.com)

**Содержание**

---

Резюме

Рейтинговое действие

Прогноз

Обоснование

Основные финансовые и экономические показатели Магаданской области

Описание рейтинговых факторов

Основные финансовые и экономические показатели Российской  
Федерации

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

**DRAFT**

## Содержание (продолжение)

---

### Рейтинг-лист

## Краткое обоснование изменения рейтинга:

# DRAFT: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности

## Резюме

- Благодаря росту доходов, а также мерам по сокращению расходов Магаданская область снизила дефицит и долговую нагрузку (как процент доходов) в 2016 г.
- Этот фактор, а также хороший доступ области к банковским и бюджетным кредитам обусловили ослабление давления на показатели ликвидности Магаданской области.
- Как следствие мы пересматриваем прогноз по рейтингам Магаданской области с «Негативного» на «Стабильный» и подтверждаем наши рейтинги области на уровне «B+» и «ruA».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что руководство региона будет обеспечивать поддержание показателей ликвидности региона на текущем уровне.

## Рейтинговое действие

21 апреля 2017 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам Магаданской области с «Негативного» на «Стабильный». В то же время мы подтвердили долгосрочный рейтинг эмитента Магаданской области на уровне «B+» и рейтинг по национальной шкале на уровне «ruA».

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что готовность администрации Магаданской области принимать меры по контролю расходов обеспечит региону возможность поддерживать дефицит с учетом капитальных расходов на уровне устойчиво ниже 10%. Этот фактор, а также адекватный доступ к банковским и бюджетным кредитам будут обеспечивать поддержание показателей ликвидности

***Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности***

области на текущем уровне в ближайшие 12 месяцев.

### **Негативный сценарий**

Мы можем понизить рейтинги, если ослабление финансовых показателей области или трудности с привлечением достаточного объема подтвержденных банковских кредитных линий будут оказывать давление на показатели ликвидности региона, о чем будет свидетельствовать снижение коэффициента покрытия расходов на обслуживание и погашение долга до уровня ниже 80%.

### **Позитивный сценарий**

Позитивное рейтинговое действие возможно в случае улучшения показателей ликвидности области вследствие снижения дефицита бюджета или увеличения запасов ликвидности, а также в результате действия обоих факторов. Рейтинги также могут быть повышены, если рост доходов и меры по консолидации бюджета обеспечат области возможность повышать финансовые показатели, что обусловит устойчивый текущий профицит бюджета.

## **Обоснование**

Пересмотр прогноза отражает наше мнение о том, что давление на показатели ликвидности Магаданской области снизилось под влиянием двух факторов. Во-первых, в настоящее время мы ожидаем, что область снизит дефицит бюджета в результате увеличения налоговых доходов в 2016 г. и дальнейшей реализации мер по контролю расходов. Во-вторых, область может рассчитывать на хороший доступ к источникам рефинансирования на финансовом рынке или из федерального бюджета. Ситуация на российских финансовых рынках стабилизировалась в последние 12 месяцев, а федеральное правительство продемонстрировало готовность предоставить российским региональным и местным органам власти (РМОВ) бюджетные кредиты по низким процентным ставкам. По нашему мнению, это позволит области профинансировать расходы на погашение значительного объема долговых обязательств в 2017 г. и в 2018 г.

Мы полагаем, что снижение дефицита бюджета также позволит области поддерживать уровень полного долга на уровне ниже 60% полных текущих доходов до 2019 г. В связи с этим мы изменили нашу оценку долговой нагрузки Магаданской области на «низкую».

**Магаданская область, вероятнее всего, будет демонстрировать более высокие финансовые показатели и более низкий уровень долга в ближайшей перспективе**

Мы полагаем, что в ближайшие три года область будет демонстрировать более высокие финансовые показатели, чем мы прогнозировали ранее, благодаря увеличению добычи золота и серебра, а также применению льгот по налогу на добычу полезных ископаемых, которые вступили в силу в 2016 г., что может обусловить увеличение поступлений от налога на прибыль предприятий и, возможно, от налога на доходы физических лиц (НДФЛ). Мы предполагаем, что рост поступлений от этих основных налогов частично ослабит влияние перераспределения норматива отчисления поступлений от налога на прибыль предприятий из региональных бюджетов в федеральный на 1% в 2017 г. Мы также полагаем, что повышению бюджетных показателей области будет способствовать последовательная реализация администрацией Магаданской области мер по дальнейшей экономии бюджетных средств, которые она принимала в последние два года, включая применение более строгих механизмов контроля затрат, сокращение капитальных расходов, совершенствование методологии субсидирования бюджетов нижестоящих уровней и установление более строгих расходных лимитов. Большое значение имеет также то, что область должна будет и в дальнейшем принимать меры по консолидации бюджета, чтобы продолжать получать бюджетные кредиты по низким ставкам, поскольку получение поддержки из федерального бюджета обусловлено поддержанием низкого уровня дефицита и долговой нагрузки. По нашему мнению, в результате регион продемонстрирует рост текущих расходов в годовом выражении ниже темпов национальной инфляции в ближайшие три года. Вместе с тем мы полагаем, что показатели доходов бюджета области подвержены риску, связанному с волатильностью цен на драгоценные металлы (золото и серебро), которые характеризуются значительными колебаниями и могут оказать существенное негативное влияние на поступления в областной бюджет.

Мы оцениваем показатели ликвидности Магаданской области как «менее чем адекватные» согласно определению, приведенному в наших критериях. Область демонстрирует удовлетворительный коэффициент покрытия расходов на обслуживание и погашение долга, однако мы полагаем, что она имеет ограниченный доступ к внешним источникам ликвидности, учитывая слабость российского рынка заемного капитала (см. статью «Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора: обновленная версия. Февраль 2017 г.», опубликованную в RatingsDirect 1 февраля 2017 г.).

Мы полагаем, что свободные денежные средства и подтвержденные кредитные линии будут покрывать более 80% расходов на обслуживание и погашение долга в

***Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности***

ближайшие 12 месяцев. Совокупный объем доступных кредитных ресурсов, в которые мы включаем регулярные кредиты от федерального правительства, направленные на рефинансирование коммерческого долга области, может составить в среднем 4 млрд руб. (71 млн долл.) в следующем году. Область имеет подтвержденные бюджетные кредиты объемом 1,37 млрд руб. в 2017 г. и в настоящее время организует банковскую кредитную линию в размере 2,6 млрд руб., которая, как ожидается, будет предоставлена до конца 2-го квартала 2017 г. — до наступления срока погашения основного объема долговых обязательств, который приходится главным образом на 2-е полугодие. Насколько мы понимаем, область также планирует погасить банковские кредиты объемом около 2 млрд руб. (35 млн долл.) сроком погашения в 2018 г. уже в 2017 г., используя эти новые кредитные ресурсы, что сократит пиковый объем расходов на обслуживание и погашение долга в 2018 г.

Благодаря снижению дефицита бюджета Магаданская область, вероятнее всего, будет поддерживать долговую нагрузку на уровне ниже 60% полных текущих доходов до конца 2019 г. Область все более активно использует дешевые бюджетные кредиты для рефинансирования коммерческого долга; кредиты от государства в настоящее время составляют около 30% совокупного объема долга, поскольку руководство региона стремится снизить расходы на обслуживание и погашение долга.

Мы полагаем, что объем условных обязательств Магаданской области немного выше среднероссийского показателя, принимая во внимание транспортную удаленность региона и неблагоприятный субарктический климат. Вместе с тем мы отмечаем, что связанные с этим более высокие потребности в расходах финансируются напрямую из бюджета (в частности, мы учитываем субсидирование транспортных расходов и расходов на оплату коммунальных услуг, а также финансирование возможных расходов на ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций). Администрация Магаданской области участвует в капитале только одного предприятия — аффинажного завода. Его деятельность финансируется за счет собственных средств, и до настоящего времени предприятие не нуждалось в поддержке из бюджета области. По нашим оценкам, в среднесрочной перспективе общая доля региона в капитале организаций, связанных с государством (ОСГ), составит менее 20% его текущих доходов, а долг и кредиторская задолженность ОСГ и муниципального сектора составят менее 2% доходов области.

**Слабая экономика в «неустойчивой и несбалансированной» системе региональных (муниципальных) финансов**

Как и другие российские регионы, Магаданская область имеет очень ограниченные

***Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности***

возможности по управлению доходами и расходами бюджета в рамках централизованной российской системы региональных (муниципальных) финансов, которая остается непредсказуемой и характеризуется частыми изменениями в режиме налогообложения. Федеральное правительство регулирует налоговые ставки и распределяет основную часть налоговых поступлений и межбюджетных перечислений, при этом лишь около 5% текущих доходов остается под управлением администрации области.

Мы считаем качество управления финансами Магаданской области, как и большинства российских РМОВ, «низким» в международном контексте — главным образом из-за того, что в области недостаточно развито надежное бюджетирование и долгосрочное финансовое планирование. Вместе с тем мы отмечаем достаточно взвешенное управление предприятиями, принадлежащими области, а также способность администрации сдерживать рост расходов в последние несколько лет.

По нашим оценкам, доля «гибких» доходов Магаданской области, главным образом состоящих из транспортного налога и неналоговых поступлений, остается невысокой и не обеспечивает значительной гибкости; по нашим прогнозам, она будет составлять в среднем менее 10% текущих доходов в ближайшие три года. Гибкость доходов области сдерживается также значительной долей перечислений из федерального бюджета, которые будут и в дальнейшем составлять в среднем около 30% текущих доходов в среднесрочной перспективе. В сфере расходов возможности для маневра также невелики в связи со значительной долей негибких социальных расходов, а также небольшим объемом программы капитальных расходов, финансируемых за счет собственных средств.

Мы оцениваем экономику Магаданской области как «слабую» в международном контексте, однако отмечаем, что средний показатель ВВП на душу населения (за три года) составляет 13 700 долл., что выше среднероссийского уровня. Магаданская область расположена в Дальневосточном федеральном округе; в регионе сконцентрировано более 15% российских запасов золота и 50% запасов серебра.

## **Основные финансовые и экономические показатели Магаданской области**

**Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности**

Таблица 1

Магаданская область: основные финансовые и экономические показатели						
По состоянию на 31 декабря						
млн руб.	2014	2015	2016бс	2017бс	2018бс	2019бс
Текущие доходы	22 329	22 618	26 809	27 010	28 073	29 078
Текущие расходы	25 060	27 010	27 696	28 136	28 990	29 923
Текущий баланс	(2 731)	(4 392)	(887)	(1 126)	(916)	(845)
Текущий баланс, % текущих доходов	(12,2)	(19,4)	(3,3)	(4,2)	(3,3)	(2,9)
Капитальные доходы	1 034	1 699	2 769	2 326	2 418	2 514
Капитальные расходы (КР)	2 176	2 464	2 554	2 682	2 789	2 900
Баланс с учетом КР	(3 873)	(5 157)	(672)	(1 482)	(1 287)	(1 232)
Баланс с учетом КР, % доходов бюджета	(16,6)	(21,2)	(2,3)	(5,1)	(4,2)	(3,9)
Погашение долга	526	361	2 426	3 162	7 256	517
Привлеченные средства (брутто)	3 957	6 308	2 426	4 666	8 529	1 800
Баланс с учетом привлеченных средств	(430)	809	(642)	22	(13)	51
Гибкие доходы, % текущих доходов	3,7	3,9	3,3	3,5	3,5	3,6
Капитальные расходы, % совокупных расходов	8,0	8,4	8,4	8,7	8,8	8,8
Прямой долг (на конец года)	6 381	12 079	12 079	13 583	14 857	16 139
Прямой долг, % текущих доходов	28,6	53,4	45,1	50,3	52,9	55,5
Полный долг (на конец года)	6 421	12 121	12 124	13 630	14 905	16 190
Полный долг, % полных текущих доходов бюджета	27,9	52,0	44,0	49,1	51,6	54,1
Процентные выплаты, % текущих доходов	1,2	4,2	4,5	3,8	3,8	4,0
ВРП на душу населения, руб.	645 431	703 716	853 988	901 808	957 103	1 003 096
ВВП на душу населения, руб.	551 146	568 917	586 607	612 839	641 506	671 514

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P Global Ratings на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P Global Ratings относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. Основными источниками информации являются финансовая отчетность и бюджеты, предоставляемые эмитентом. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания S&P Global Ratings относительно наиболее вероятного сценария. Негативный сценарий (нс) отражает некоторые, однако не все аспекты сценариев S&P Global Ratings, предусматривающих понижение рейтингов. Позитивный сценарий (пс) отражает некоторые, однако не все аспекты сценариев S&P Global Ratings, предусматривающих повышение рейтингов.

## Описание рейтинговых факторов

Таблица 2

Магаданская область: оценки рейтинговых факторов	
Основные рейтинговые факторы	
Система региональных (муниципальных) финансов	Неустойчивая и несбалансированная
Экономика	Слабая
Качество управления финансами	Низкое



Таблица 2

Магаданская область: оценки рейтинговых факторов (cont.)	
Основные рейтинговые факторы	
Финансовая гибкость	Очень низкая
Финансовые показатели	Очень слабые
Ликвидность	Менее чем адекватная
Долговая нагрузка	Низкая
Условные обязательства	Низкие

Рейтинги, которые S&P Global Ratings присваивает РМОВ, основаны в том числе на системе присвоения оценок по восьми основным рейтинговым факторам, приведенным в таблице. Более подробно о присвоении кредитного рейтинга РМОВ на основании анализа восьми рейтинговых факторов см. в статье «Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти из разных стран мира, за исключением США» (раздел А), опубликованной 30 июня 2014 г.

## Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

- Прогноз по рейтингам Российской Федерации пересмотрен на «Позитивный» в связи с улучшением перспектив роста // 17 марта 2017 г.

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти разных стран мира (за исключением США) // 30 июня 2014 г.
- Методология и допущения, используемые при анализе ликвидности неамериканских региональных и местных органов власти и связанных с ними организаций для целей присвоения рейтингов их коммерческим бумагам // 15 октября 2009 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## Статьи

- Данные о суверенных дефолтах и переходах рейтингов в другие категории: 2015 г. // 30 июня 2016 г.

В соответствии с нашей политикой и процедурами в состав Рейтингового комитета

**Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности**

вошли аналитики, имеющие достаточную квалификацию для участия в голосовании на заседании Комитета и достаточный опыт для обеспечения надлежащего уровня знаний и понимания соответствующей методологии (см. «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»). В начале Комитета его председатель подтвердил, что информация, представленная Рейтинговому комитету ведущим кредитным аналитиком, была своевременно распространена и была достаточной для принятия обоснованного решения членами Комитета.

После вводной презентации ведущего кредитного аналитика и разъяснения им своих рекомендаций члены Комитета обсудили основные рейтинговые факторы и важнейшие вопросы в соответствии с применяемыми критериями. Члены Комитета рассмотрели и обсудили качественные и количественные факторы риска на основе данных за прошлые периоды и прогнозов.

Члены Комитета пришли к соглашению о том, что оценка финансовых показателей улучшилась, в то время как все прочие ключевые рейтинговые факторы остались без изменений.

Председатель Комитета обеспечил возможность высказать свое мнение каждому члену Комитета с правом голоса. Председатель Комитета или уполномоченный им представитель ознакомился с проектом отчета, чтобы обеспечить его соответствие решению Комитета. Мнения и решение Рейтингового комитета представлены в приведенном выше обосновании и прогнозе. Значимость каждого рейтингового фактора описывается в методологии, используемой для принятия решения о рейтинговом действии (см. раздел «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»).

## Рейтинг-лист

До	C
Магаданская область	
Кредитный рейтинг эмитента	
По обязательствам в иностранной и национальной валюте	
B+/Стабильный/--	B+/Негативный/--
Рейтинг по национальной шкале	
ruA/--/--	ruA/--/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
По обязательствам в национальной валюте	
B+	B+

***Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Магаданской области подтверждены на уровне «B+/ruA», прогноз пересмотрен на «Стабильный» в связи с ослаблением давления на показатели ликвидности***

Рейтинг по национальной шкале

ruA

ruA

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <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](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://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 © 2017 Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и 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 предварительно 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 не 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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).