

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинг газовой компании АО «Национальная компания «QazaqGaz» подтвержден на уровне «BB+» ввиду волатильности денежных потоков, компенсируемой ожидаемой государственной поддержкой; прогноз – «Стабильный»

12 июля 2024 г.

Рейтинговое действие: Резюме

- Мы ожидаем, что в 2024-2026 гг. деятельность АО «Национальная компания «QazaqGaz» (QazaqGaz) на внутреннем рынке будет убыточной, что повысит зависимость газовой компании от своевременного получения дивидендов от совместных предприятий, тем самым обуславливая волатильность показателей прибыльности и кредитоспособности компании и негативно влияя на оценку ее профиля бизнес-рисков. В связи с этим мы пересмотрели нашу оценку характеристик собственной кредитоспособности компании (stand-alone credit profile, SACP) с «bb+» до «bb».
- Вместе с тем рейтинг компании на одну ступень выше оценки SACP, что отражает наше мнение о высокой вероятности получения компанией государственной поддержки через суверенный АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» в случае, если QazaqGaz столкнется с финансовыми трудностями.
- Как следствие, мы подтвердили долгосрочный кредитный рейтинг QazaqGaz и его ключевой дочерней компании АО «Интергаз Центральная Азия» (ИЦА) на уровне «BB+».
- «Стабильный» прогноз отражает наши ожидания того, что в 2024-2026 гг. отношение «денежный поток от операционной деятельности до изменений оборотного капитала (funds from operations — FFO) / долг» у QazaqGaz будет выше 45% и что его показатели ликвидности будут оставаться адекватными благодаря ограниченному объему долговых обязательств с наступающими сроками погашения и адекватному объему запланированных капитальных расходов на тот же период.

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Эмелин Вино
Париж
+ 33 014 075 2569
emeline.vinot
@spglobal.com

ВТОРЫЕ КОНТАКТЫ

Елена Ананкина
Москва
447785466317
elena.anankina
@spglobal.com
Пьер Готье
Париж
+ 0033144206711
pierre.gautier
@spglobal.com

Рейтинговое действие: Обоснование

На наш взгляд, профиль бизнес-рисков QazaqGaz ухудшился, поскольку показатель EBITDA компании в отчетности за 2024-2026 гг., скорее всего, будет отрицательным из-за убыточных операций на внутреннем рынке. Спрос на газ в Республике Казахстан быстро растет: с 15 млрд куб. м в 2021 г. примерно до 20 млрд куб. м в 2023 г., и мы ожидаем дальнейшего роста до 25 млрд куб. м

2026 г. на фоне цели правительства достичь 65% газификации территории страны к 2030 г. Для удовлетворения спроса на газ (с учетом ограниченного объема его добычи в стране) QazaqGaz увеличил объемы импорта газа из России, а также повысил цену покупки газа у недропользователей, чтобы замотивировать их наращивать объемы добычи газа. Как следствие, средняя цена покупки газа составила около 33 тенге / куб. м газа. Внутренняя цена продажи газа установлена правительством на низком уровне: 22 тенге за куб. м (что эквивалентно примерно 45 долл./тыс. куб. м), что является причиной структурных потерь по операциям внутри страны. Мы считаем, что любые потенциальные государственные меры по обеспечению безубыточности внутренних операций компании к 2027 г. потребуют повышения тарифов на 20-25% ежегодно (без учета новых проектов), что может быть сложно, так как правительству важно обеспечить доступные цены на газ для потребителей. Увеличение объемов импорта газа означает, что потери по внутренним операциям больше не компенсируются прибыльным, но относительно умеренным экспортом газа (5,6 млрд куб. м в 2023 г.), даже несмотря на то, что экспортные цены могут превысить 250 долл./тыс. куб. м. В результате мы ожидаем, что в отчетности за 2024-2026 гг. QazaqGaz отразит отрицательную величину показателя EBITDA по внутренним операциям, т.е. до получения дивидендов от совместных предприятий.

Мы предполагаем, что финансовые показатели компании будут колебаться из-за высокой волатильности показателей прибыльности в 2024-2026 гг. Скорректированные S&P Global Ratings показатели EBITDA и FFO сильно зависят от объема и своевременного получения дивидендов от совместных предприятий, ТОО «Азиатский газопровод» (по заключенным контрактам) и ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» (регулируемой деятельности), которые на 50% принадлежат QazaqGaz в рамках сотрудничества с китайскими партнерами. В 2023 г. длительные переговоры между китайской и казахстанской сторонами по поводу тарифов ТОО «Азиатский газопровод» задержали получение дивидендов, что привело к снижению отношения «FFO / долг» до отрицательного значения с ожидаемых нами более 60%. На данный момент дивиденды за 2022 г. со стороны ТОО «Азиатский газопровод» были выплачены в полном объеме в размере 255 млрд тенге. Мы ожидаем, что во второй половине 2024 г. QazaqGaz получит еще 269 млрд тенге дивидендов за 2023 г. Тем не менее мы не можем исключить волатильность сроков и размера выплат, поскольку QazaqGaz не имеет полного контроля над этими совместными предприятиями; мы считаем отсутствие предсказуемости EBITDA структурной слабостью бизнеса газовой компании.

Тем не менее мы ожидаем, что отношение FFO к долгу останется на относительно комфортном уровне выше 45% в среднем в 2024-2026 гг., а показатели ликвидности будут адекватными благодаря значительным денежным остаткам и ограниченному объему долговых обязательств с наступающими сроками погашения. Из-за волатильности бизнеса мы теперь оцениваем консолидированные финансовые показатели QazaqGaz (т.е. внутренние операции и деятельность совместных предприятий) исходя из совокупного объема долга. В рамках нашего базового сценария мы ожидаем, что QazaqGaz будет своевременно получать ежегодные дивидендные выплаты от совместных предприятий в размере 200–300 млрд тенге. Тем не менее выплата дивидендов может быть отложена по причинам, не зависящим от QazaqGaz, и такая непредсказуемость может усугубить проблемы с ликвидностью в случае необходимости погашения краткосрочного долга (чего в настоящее время не ожидается). Мы также прогнозируем ограниченный объем капитальных расходов в размере 100–150 млрд тенге, расходы на амортизацию долга в размере 25–50 млрд тенге в год, а также минимальные дивидендные выплаты в пользу фонда «Самрук-Казына», что должно позволить компании QazaqGaz сформировать значительные остатки денежных средств, достаточные для полного погашения еврооблигаций в 2027 г. Кроме того, насколько мы понимаем, что ТОО «Азиатский газопровод» не имеет долга, а ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» может обслуживать свой долг за счет собственных денежных средств без какой-либо поддержки со стороны QazaqGaz. Однако мы

признаем, что неопределенность относительно сроков выплаты дивидендов может спровоцировать существенные колебания показателей кредитоспособности компании из года в год.

Мы по-прежнему считаем весьма вероятным, что в случае необходимости правительство Казахстана окажет поддержку компании QazaqGaz через фонд «Самрук-Казына», и поэтому кредитный рейтинг эмитента включает одну ступень надбавки к оценке SACP. На наш взгляд, растущий спрос на газ на фоне поставленной правительством цели газификации страны на 65% к 2030 г. (с 60% в 2023 г.) делает газ важнейшей составляющей энергетического баланса и декарбонизации Казахстана. В ноябре 2021 г., после того как компания отделилась от НК «КазМунайГаз» и стала прямой дочерней структурой АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"», QazaqGaz получил официальный статус национальной газовой компании Казахстана. Благодаря этому статусу QazaqGaz имеет преимущественное право на покупку попутного газа у производителей нефти и разработку казахстанских газовых месторождений. В связи с этим QazaqGaz должен расширять свой бизнес по всей цепочке создания стоимости в соответствии с целями правительства, включая выполнение социальных задач по развитию региональной газовой инфраструктуры, газификации городов и замене газом угля с высоким уровнем выбросов. Поэтому мы с высокой вероятностью ожидаем оказание компании государственной поддержки через фонд «Самрук-Казына» в случае необходимости. Наше мнение подтверждается вливанием капитала в размере 13 млрд тенге в 2022 г., а также возможностью получения 76 млрд тенге в капитал компании в случае возникновения у нее проблем с финансированием (например, если «Самрук-Казына» потребует от QazaqGaz участия в крупном инвестиционном проекте для выполнения новых правительственных задач). По нашему мнению, возможная чрезвычайная государственная поддержка компенсирует снижение прибыльности внутренних операций и повышенную волатильность показателей кредитоспособности.

Мы приравниваем кредитный рейтинг ИЦА к рейтингу QazaqGaz с учетом ее статуса ключевой дочерней компании группы. Консолидированный подход отражает тесную интеграцию компаний, тот факт, что ИЦА на 100% принадлежат QazaqGaz, наличие финансовых гарантий по значительной части долговых обязательств группы, выпущенных ИЦА и QazaqGaz, значительный объем внутригруппового денежного потока и тесную интеграцию руководства в отсутствие реальной автономии дочерних структур. Мы приравниваем рейтинги ИЦА к рейтингам QazaqGaz, что отражает общую оценку кредитоспособности группы.

Прогноз

«Стабильный» прогноз по рейтингу QazaqGaz отражает аналогичный прогноз по суверенному кредитному рейтингу Республики Казахстан (BBB-/Стабильный/A-3).

«Стабильный» прогноз также учитывает наше мнение о том, что компания своевременно получит ежегодные дивидендные выплаты от ТОО «Азиатский газопровод» и ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» в размере 200-300 млрд тенге, при этом отношение «FFO/долг» останется в среднем выше 45%, хотя возможна некоторая волатильность этого показателя на протяжении года. Мы также ожидаем, что QazaqGaz сформирует значительный объем остатков денежных средств для поддержки инвестиций в добычу газа и модернизацию инфраструктуры, а также выплат по еврооблигациям со сроком погашения в 2027 г.

Негативный сценарий

Понижение суверенного рейтинга приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении QazaqGaz.

Кроме того, мы могли бы понизить оценку SACP QazaqGaz в случае снижения показателей

ликвидности из-за задержек в получении дивидендов от совместных предприятий или существенно увеличения инвестиционной программы, что может привести к снижению отношения «FFO / долг», отрицательной величине свободного денежного потока от операционной деятельности (free operating cash flow, FOCF) и значительному накоплению долга.

Позитивный сценарий

Повышение суверенного рейтинга может привести к аналогичному рейтинговому действию в отношении QazaqGaz.

Повышение рейтинга вследствие улучшения собственной кредитоспособности компании маловероятно. Пересмотр оценки SACP до «bb+» может быть обусловлен органическим ростом EBITDA (без учета дивидендов от совместных предприятий), несмотря на перенаправление объема добываемого газа на внутреннее потребление, что приведет к меньшей зависимости от дивидендов от совместных предприятий.

Характеристика деятельности

QazaqGaz — национальная газовая компания, на 100% принадлежащая фонду национального благосостояния «Самрук-Казына» (BBB-/Стабильный/A-3), который на 100% принадлежит правительству Казахстана (BBB-/Стабильный/A-3). QazaqGaz является оператором трубопроводов протяженностью свыше 21 тыс. км, газораспределительной сети протяженностью свыше 63 тыс. км в 12 газифицированных областях Казахстана, 56 компрессорных станций и трех подземных газовых хранилищ. С ноября 2021 г. QazaqGaz имеет официальный статус национального газового оператора, что означает, что компания имеет преимущественное право закупки газа у местных нефтедобывающих компаний.

В 2023 г. компания транспортировала 78,6 млрд куб. м газа как для внутренних нужд, так и на экспорт (Китай, Россия, Туркменистан и Узбекистан) и осуществила поставки 24,8 млрд куб. м газа (19,8 млрд куб. м внутри страны и 5 млрд куб. м в Китай). По состоянию на конец 2023 г. уровень газификации страны достиг 60%, и планируется, что он повысится до 65% к 2030 г.

Направления деятельности QazaqGaz включают:

- распределение и поставка газа на внутренний рынок Казахстана через большую часть национальной газораспределительной сети (через на 100% принадлежащую компании ИЦА). ИЦА позиционируется как национальный оператор магистральных газопроводов, под управлением которого находятся все казахстанские газопроводы и газотранспортные средства (47 тыс. км газораспределительных сетей, 19 тыс. км магистральных газопроводов, 56 компрессорных станций с 348 газоперекачивающими агрегатами по 2,2 ГВт, три подземных хранилища газа);
- международные поставки и транзит газа;
- продажи газа на казахстанском и внешних рынках;
- разработку газовых месторождений и добычу газа в Казахстане;
- экспорт газа через на 50% принадлежащие компании ТОО «Азиатский газопровод» и ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент».

Базовый сценарий S&P Global Ratings

Допущения

- Рост объемов продаж газа на внутреннем рынке до 25 млрд куб. м в год (по сравнению с 20 млрд

куб. м в 2023 г.), поскольку стратегия QazaqGaz предполагает ориентацию на внутренний рынок.

- Стабильный экспорт газа в Китай объемом не менее 5 млрд куб. м. Мы ожидаем, что QazaqGaz будет импортировать больший объем газа из России, чтобы удовлетворить внутренний спрос в Казахстане и содействовать увеличению экспорта газа в Китай.
- Относительно стабильные объемы международного транзита газа на уровне около 50 млрд куб. м.
- Повышение тарифов на транспортировку газа в соответствии с инфляцией.
- Увеличение дивидендных выплат от принадлежащих компании на 50% совместных предприятий до 250-300 млрд тенге ежегодно.
- Инвестиции в размере 100-200 млрд тенге ежегодно.
- Минимальный объем дивидендных выплат в пользу фонда «Самрук-Казына».

Основные показатели

АО «Национальная компания «QazaqGaz»: ключевые показатели*

млн тенге	За финансовый год, завершившийся 31 декабря				
	2022ф	2023ф	2024о	2025п	2026п
ЕБИТДА	244 376	66 429	500 000-550 000	250 000-300 000	250 000-300 000
Дивиденды от совместных предприятий	80 976	10 954	около 540 000	около 290 000	около 310 000
FFO	134 118	(2 036)	500 000-550 000	200 000-250 000	200 000-250 000
Капитальные расходы	101 774	300 231	100 000-150 000	100 000-150 000	100 000-150 000
Дивидендные выплаты	-	27 065	22 000	0-5 000	5 000-1 000
Долг**	69 439,30	454 064,10	500 000-530 000	500 000-530 000	500 000-530 000
FFO/долг, %	193,1	-0,4	90-100	около 45	около 45

*Все данные приведены с учетом корректировок S&P Global Ratings. **Показатель за 2022 г. и 2023 г. приведен на чистой основе, а за 2024-2026 гг. - на валовой. (ф) - фактический показатель. (о) - оценка. (п) - прогноз. FFO (funds from operations) - денежный поток от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале.

Ликвидность

Мы считаем показатели ликвидности QazaqGaz адекватными. Мы полагаем, что источники ликвидности будут превышать потребности в ней более чем в 1,5 раза в течение 12 месяцев начиная с 1 июля 2024 г. даже в случае снижения ЕБИТДА на 15%. Кроме того, по данным на конец 2023 г. компания имела остатки денежных средств в размере 67 млрд тенге и получила дивиденды на сумму около 255 млрд тенге от ТОО «Азиатский газопровод» в первой половине 2024 г. Мы отмечаем, что компания может увеличить объем инвестиций, поэтому не присваиваем показателям ликвидности оценку более высокой категории.

По нашему мнению, QazaqGaz имеет адекватный доступ к финансированию со стороны казахстанских банков. Компания хранит денежные средства главным образом на счетах крупнейшего банка страны, АО «Народный банк Казахстана (Халык Банк)», и в казахстанских дочерних банках международных финансовых организаций. Мы считаем банковскую систему Казахстана относительно слабой, несмотря на то что QazaqGaz держит основные средства в крупнейших банках страны. По нашему мнению, как и у других эмитентов средней величины с развивающихся рынков, доступ QazaqGaz к международным финансовым рынкам может быть неустойчивым.

Основные источники ликвидности (на ближайшие 12 месяцев начиная с 1 июля 2024 г.):

- денежные средства и их эквиваленты без ограничений на использование — около 475 млрд тенге;

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинг газовой компании АО «Национальная компания «QazaqGaz» подтвержден на уровне «BB+» ввиду волатильности денежных потоков, компенсируемой ожидаемой государственной поддержкой; прогноз – «Стабильный»

- прогнозируемый денежный поток от операционной деятельности — не менее 255 млрд тенге, что соответствует дивидендным выплатам от ТОО «Азиатский газопровод», полученным за 2022 г., и 18 млрд тенге, соответствующих дивидендам, полученным от ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» за 2023 г.

Основные потребности в ликвидности на тот же период включают:

- выплаты по долговым обязательствам — примерно 15-25 млрд тенге в ближайшие 12 месяцев;
- капитальные расходы — 100-150 млрд тенге;
- ограниченный объем дивидендных выплат в пользу фонда «Самрук-Казына».

Оценки рейтинговых факторов

Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Стабильный/—
Профиль бизнес-рисков	Слабый
Страновой риск	Высокий
Отраслевой риск	Средний
Конкурентная позиция	Слабая
Профиль финансовых рисков	Средний
Денежный поток / уровень долговой нагрузки (коэффициент)	Минимальный
Базовый уровень рейтинга	bb
Модификаторы (оценка):	
Диверсификация бизнеса	Нейтральная
Структура капитала	Нейтральная
Финансовая политика	Нейтральная
Ликвидность	Адекватная
Менеджмент и корпоративное управление	Умеренно негативные
Сравнительный рейтинговый анализ	Нейтральный
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	bb
Рейтинг связанного правительства	BBB-
Вероятность государственной поддержки	Высокая (+1 одна ступень)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Методология присвоения корпоративных кредитных рейтингов, специфичная для секторов экономики // 4 апреля 2024 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы для корпораций и страховых компаний: Методология // 7 января 2024 г.
- Методология присвоения корпоративных кредитных рейтингов // 7 января 2024 г.
- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинг газовой компании АО «Национальная компания «QazaqGaz» подтвержден на уровне «BB+» ввиду волатильности денежных потоков, компенсируемой ожидаемой государственной поддержкой; прогноз – «Стабильный»

- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов: коэффициенты и корректировки // 1 апреля 2019 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология и допущения: Определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Оценка странового риска: методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Определение отраслевого риска: методология // 19 ноября 2013 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «Национальная компания «QazaqGaz»

АО «Интергаз Центральная Азия»

Кредитный рейтинг эмитента BB+/Стабильный/–

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.spglobal.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.spglobal.com/ratings. Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceld/7431820>. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.spglobal.com/ratings с помощью поискового окна «Найти рейтинг». Кроме того, Вы можете позвонить глобальной службе поддержки клиентов S&P Global Ratings по телефону: (44) 20-7176-7176.

Copyright © 2024 г. 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, моделей, компьютерных программ и иных приложений, а также 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 аффилированных лиц (далее — S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и какие-либо сторонние провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — Стороны S&P) не гарантируют точность, полноту, своевременность и доступность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (допущенные по неосторожности либо при 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 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, а также решения о признании 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 или формате. При принятии решений не следует полагаться на Контент, поскольку он не является заменой знаний, суждений, способностей делать выводы и опыта 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий рейтингового комитета.

В том случае, если регулирующие органы разрешают рейтинговому агентству признавать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, для определенных целей регулирования, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать наблюдение за такими рейтингами в любой момент времени и по собственному усмотрению. Стороны S&P не принимают каких-либо обязательств вследствие присвоения, отзыва или приостановки наблюдения за признанными рейтингами, а также не несут ответственности за любой ущерб, который якобы был причинен в результате указанного действия.

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.spglobal.com/ratings (доступ — бесплатный) и www.ratingsdirect.com (доступ по подписке), а также могут распространяться другими способами, в том числе через публикации S&P и третьих лиц. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P и RATINGSDIRECT являются зарегистрированными торговыми марками Standard & Poor's Financial Services LLC.