

АПРЕЛЬ 2023

ПОДГОТОВКА К РАЗМЕЩЕНИЮ
В СЕКТОРЕ УСТОЙЧИВОГО
РАЗВИТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

АКРА

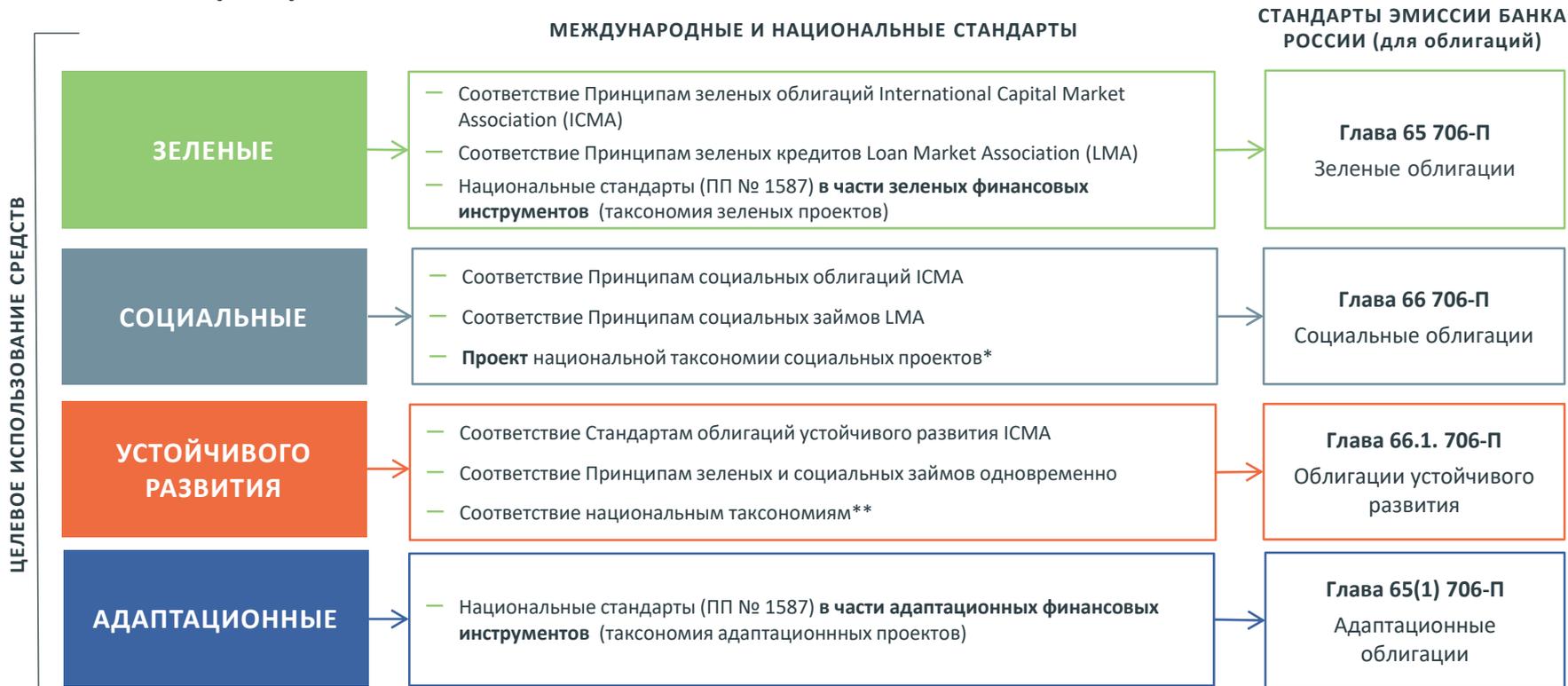
АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ПАЛИТРА СТАНДАРТОВ И РУКОВОДСТВ INTERNATIONAL CAPITAL MARKETS ASSOCIATION (ICMA)



Источник: ICMA 2023

ТЕКУЩАЯ ПАЛИТРА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (1/2)



* Документ находится в стадии [проекта](#)

** Для облигаций устойчивого развития соответствие желательно, но не обязательно

Источник: ICMA, 706-П

ТЕКУЩАЯ ПАЛИТРА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (2/2)

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ

СТАНДАРТЫ ЭМИССИИ БАНКА РОССИИ (для облигаций)



Источник: ICMA, 706-П



**ПОШАГОВЫЙ АЛГОРИТМ
ПОДГОТОВКИ К ВЫПУСКУ
ESG-ОБЛИГАЦИЙ**

ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ К ВЫПУСКУ ESG-ОБЛИГАЦИЙ



Источник: МОЕХ, АКРА

ЭТАП 1. САМОАНАЛИЗ И ОЗНАКОМЛЕНИЕ

ПОНЯТЬ СВОЮ МОТИВАЦИЮ

Эмитент может преследовать несколько целей при выпуске ESG-облигаций. Это может быть следование своей стратегии, желание получить большой спрос на свои инструменты, или желание профинансировать свои зеленые/ социальные проекты средствами, полученными от рыночных инвесторов.

ОПРЕДЕЛИТЬ ПОТРЕБНОСТИ В ФИНАНСИРОВАНИИ

Исходя из своего финансового положения, плана заимствований и плана реализации проектов, а также рыночной конъюнктуры, Эмитенту следует определить какой объем финансовых ресурсов он может привлечь с рынка.

ОЗНАКОМИТЬСЯ С КЛЮЧЕВЫМИ ДОКУМЕНТАМИ

Для того, чтобы процесс подготовки к выпуску, верификации и последующего размещения облигаций прошел максимально эффективно представителям Эмитента следует ознакомиться с ключевыми стандартами для разных типов ESG-облигаций:

- [Принципы и руководства ICMA по «зеленым» облигациям](#)
- [Принципы и руководства ICMA по социальным облигациям](#)
- [Принципы и руководства ICMA по облигациям устойчивого развития](#)
- [Руководства и принципы ВЭБ.РФ \(включая таксономию зеленых и социальных проектов\)](#)
- [Стандарты эмиссии ценных бумаг Банка России](#)
- [Правила листинга Московской биржи](#)

Источник: МОЕХ, АКРА

ЭТАП 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЕКТОВ (1/2)

«Найти» свои проекты
в национальной таксономии
зеленых и адаптационных
проектов

В зависимости от типа размещаемого
финансового инструмента Эмитенту
следует «найти» свои проекты в одном из
принятых стандартов.

Для зеленых и адаптационных облигаций
ключевым стандартом является
Национальная Таксономия.

**! ЕСЛИ ЭМИТЕНТ НЕ «НАХОДИТ»
СВОИ ПРОЕКТЫ В ТАКСОНОМИИ,
ТО ОБЛИГАЦИИ НЕ ПОЛУЧАТ
СООТВЕТСТВУЮЩУЮ МАРКИРОВКУ**

Источник: МОЕХ, АКРА

ОЦЕНИТЬ ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ И СОЦИАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТ ОТ ПРОЕКТОВ

Примеры экологических и социальных эффектов:

СБЕРБАНК	ВЭБ.РФ	РОСТЕЛЕКОМ
Рефинансирование проектов по строительству солнечных электростанций	Рефинансирование затрат по проектам в сфере электрического городского транспорта и ЖКХ	Рефинансирование затрат по проектам развития интернета в малых населенных пунктах
Значение предотвращенных выбросов углекислого газа за весь прогнозируемый период эксплуатации восьми СЭС составило по данным Эмитента 2 887,7 тыс. тонн CO ₂ экв.	Прогнозируемый объем снижения выбросов парниковых газов за весь период эксплуатации/реализации – более 2,7 млн тонн CO ₂ экв.	Число социально-значимых объектов, подключенных к интернету на конец 2021 года – 30 988 СЗО
Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА	Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА	Модель и ключевые допущения представлены в пресс-релизе АКРА

ЭТАП 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЕКТОВ (2/2)

Как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соотносятся со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития?

В соответствии с практикой российского рынка ESG-облигаций и регулированием, необходимо соотнести проекты со стратегией Эмитента. Это может быть **Стратегия развития Эмитента, Стратегия устойчивого развития, Стратегия низкоуглеродного развития или иной документ Стратегического планирования Эмитента.**

ЕСТЬ ЛИ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ СОЦИАЛЬНЫЕ И/ ИЛИ ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ РИСКИ?

Отчеты по результатам проведения технической экспертизы проекта строительства каждой СЭС

Ввод СЭС в эксплуатацию не приведет к увеличению концентрации загрязняющих веществ выше предельно допустимой концентрации

Производство строительных работ не окажет значительного влияния на ближайшие жилые зоны и природную среду

При эксплуатации СЭС не будет возникать отрицательного шумового воздействия на ближайшую жилую застройку

Участок строительных работ не попадает в водоохранные зоны водных объектов. Кроме того, в период строительства объекта прямое негативное воздействие на поверхностные и подземные воды отсутствует

Источник: МОЕХ, ПАО Сбербанк

ЧТО ДЕЛАТЬ, ЕСЛИ ПРОЕКТЫ НЕ ОПРЕДЕЛЕНЫ?

Российские правила выпуска зеленых, социальных и устойчивых облигаций, описанные в стандартах эмиссии ценных бумаг (706-П), допускают возможность выпуска облигаций до определения конкретных проектов (на примере зеленых облигаций).



Источник: 706-П

ЭТАП 3. РАЗРАБОТКА ПОЛИТИКИ В СФЕРЕ «ЗЕЛЕНых» ФИНАНСОВ

Лучшей мировой практикой, описанной в стандартах ICMA, для зеленых, социальных и устойчивых облигаций, является подготовка, утверждение и публикация Эмитентом так называемой Политики по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций (Green/Social/Sustainable Finance Framework (GFF)).

1 ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Описание проекта(ов) или категорий проектов, которые будут финансироваться / рефинансироваться средствами, полученными от размещения облигаций, включая ключевые характеристики проектов, описание экологических и социальных эффектов от их реализации

2 ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ

Описание процедуры, с помощью которой Эмитент отбирает и оценивает проекты, которые будут финансироваться/рефинансироваться средствами от выпуска облигаций, определять риски реализации проектов (в том числе экологические и социальные риски), описание того, как реализация проектов соотносится со стратегией Эмитента, описание процесса сопоставления проектов с официальной таксономией.

3 УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ

Чистые поступления от размещения зеленых облигаций или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на отдельный счет, сформированы в отдельный портфель или иным подходящим образом отдельно учитываться Эмитентом. Способ учета должен быть зафиксирован Эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, связанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении зеленых/социальных проектов.

4 ОТЧЕТНОСТЬ ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ СРЕДСТВ

В соответствии с лучшими практиками и принципами ICMA ежегодный отчет должен включать список проектов, на которые были направлены средства от зеленых/социальных облигаций, краткое описание проектов, указание суммы направленных средств, и ожидаемое воздействие проектов. Если в силу соглашений о конфиденциальности, причин, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов, может быть предоставлена лишь ограниченная детализация проектов.

ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРИМЕРАМИ ВЫПУСКОВ РОССИЙСКИХ ESG-ОБЛИГАЦИЙ МОЖНО НА [САЙТЕ СЕКТОРА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ](#), А ТАКЖЕ В [РЕЕСТРЕ ВЫПУСКОВ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ВЭБ.РФ](#)

Источник: MOEX

ЭТАП 4. РАЗРАБОТКА ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ПОЛИТИК И ПРОЦЕДУР

Использование средств от выпуска облигаций, процедура отбора проектов и управления поступлениями от выпуска, а также формирования отчета могут быть детально описаны в Политики по выпуску зеленых/социальных/устойчивых облигаций Эмитента. В то же время зачастую необходимо принятие дополнительных документов, детализирующих или дополняющих каждый из пунктов Политики. В качестве наиболее часто встречающихся документов можно привести следующие:

В КАЧЕСТВЕ НАИБОЛЕЕ ЧАСТО ВСТРЕЧАЮЩИХСЯ ДОКУМЕНТОВ МОЖНО ПРИВЕСТИ СЛЕДУЮЩИЕ:

- Политика по управлению экологическими и социальными рисками/ESG-рисками
- Политика по управлению денежными средствами от выпуска зеленых/социальных/устойчивых облигаций
- Положение о зеленом/ESG-комитете (или ином коллегиальном органе, ответственном за отбор проектов)
- ESG- Стратегия/Стратегия устойчивого развития
- Порядок формирования отчетности о целевом использовании средств от выпуска зеленых/социальных/устойчивых облигаций

Источник: МОЕХ

ЭТАП 5. ВЕРИФИКАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Какую информацию верификатор может запрашивать у Эмитента в процессе верификации (на примере АКРА):

- Анкета в соответствии с формой верификатора
- Проект Решения о выпуске
- Расчет экологического/социального эффекта включая методики и допущения
- Политика зеленых/социальных/устойчивых облигаций (или ее проект)
- Иные внутренние документы, данные внешних экспертиз и прочая информация

! НАБОР ЗАПРАШИВАЕМОЙ ИНФОРМАЦИИ, ПОРЯДОК И СРОКИ ПРОВЕДЕНИЯ ВЕРИФИКАЦИИ МОГУТ ОТЛИЧАТЬСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ПОДХОДОВ КОНКРЕТНОГО ВЕРИФИКАТОРА

ЭТАП 6. СОГЛАСОВАНИЕ С БИРЖЕЙ И ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ РЕГИСТРАЦИЯ

ЗАПРОС

Запрос и согласование коммерческих условий

ДОГОВОР

Заключение договора об оказании услуг

СБОР ИНФОРМАЦИИ

Запрос у клиента информации для проведения оценки

ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ Запрос и согласование коммерческих условий Анализ в соответствии с Методологией верификатора и формирование проекта заключения

ПОДГОТОВКА ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Подготовка финальной версии Заключения / Пресс-релиза

ПРОВЕДЕНИЕ КОМИТЕТА

Проведение комитета по некредитным рейтингам

ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ

УВЕДОМЛЕНИЕ

Уведомление Эмитента и согласование пресс-релиза

РАСКРЫТИЕ

Публикация информации о присвоенной оценке



ПРИМЕР: СБЕРБАНК

В рамках оцениваемого выпуска Сбербанк обязуется восполнить за счет средств, полученных от выпуска «зеленых» облигаций, ранее выданные кредиты в объеме не менее 25 млрд. рублей на строительство следующих объектов (солнечные электростанции):

- одна станция ОЭС Средней Волги полной плановой мощностью 75 МВт;
- пять станций ОЭС Юга полной плановой мощностью 180 МВт;
- две станции ОЭС Урала полной плановой мощностью 50 МВт.

Источник: <https://www.acra-ratings.ru/press-releases/2945/>

ЭФФЕКТЫ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ:

Прогнозный объем потенциально «невыброшенных» парниковых газов при выработке электроэнергии на рассматриваемых СЭС, т CO₂



Источник: АКРА на основе данных Эмитента

Значение предотвращенных выбросов углекислого газа за весь прогнозируемый период эксплуатации восьми СЭС составило по данным Эмитента **2 887,690 тыс. тонн CO₂**

ЭТАП 6. ПОДГОТОВКА ЭМИССИОННОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

Параллельно с прохождением процедуры верификации эмитент готовит необходимую эмиссионную документацию. В дополнение к стандартному набору документов необходимо иметь проект заключения/пресс-релиза верификатора.

В соответствии со стандартами эмиссии Банка России и Правилами листинга Московской биржи эмитент должен отразить в Решении о выпуске ключевые пункты из заключения/пресс-релиза верификатора (в соответствии с главой 65/66 Стандартов эмиссии ценных бумаг Банка России).

ЭТАП 7. ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

В рамках процедуры предварительной регистрации Московская Биржа:

- Сверяет информацию, представленную в проекте Решения о выпуске и проекте заключения верификатора
- Проводит анализ соответствия представленных документов Стандартам эмиссии ценных бумаг и Правилам листинга Московской Биржи
- Оценивает сведения, касающиеся финансируемых/ рефинансируемых проектов, целевом использовании денежных средств, а также иные сведения, необходимые для включения в Сектор устойчивого развития
- Дает рекомендации по устранению неточностей/замечаний в решении о выпуске и заключении верификатора

Процедура предварительной регистрации занимает 15 рабочих дней

ЭТАП 8. УСТРАНЕНИЕ ЗАМЕЧАНИЙ И ПОДГОТОВКА ФИНАЛЬНЫХ ВЕРСИЙ

После получения замечаний и предложений от Московской Биржи, Эмитент и верификатор могут внести итоговые правки в решение о выпуске и заключение/пресс-релиз, сформировав тождественные формулировки в соответствующих разделах. После этого Эмитент может подавать документы на регистрацию выпуска.

Источник: МОЕХ

ТЕКУЩИЕ ОЦЕНКИ И РЕЙТИНГИ АКРА

Верификация
ESG-
облигаций и
кредитов



Зеленые облигации и кредиты

Социальные облигации

Облигации устойчивого развития

ESG-
рейтинги



- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ХАЛЯЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»
- СБЕР – ФОНД АКЦИЙ «ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНТЕРНЕТ»



КОМАНДА АКРА В ОБЛАСТИ ОЦЕНКИ РИСКОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ESG



ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков устойчивого развития

Принимал участие в разработке моделей оценки ESG рисков финансовых и нефинансовых компаний.

Верификация выпуска первых зеленых облигаций в России (РСБ ХМАО) и первых зеленых облигаций Сектора устойчивого развития Московской биржи (Банк Центр-Инвест).

Первый публичный ESG рейтинг, присвоенный российскому частному банку (Московский кредитный банк).

Верификация выпуска первых зеленых структурных облигаций, выпущенных в России (СФО Русол 1).



ДАРЬЯ ЮДАЕВА

Руководитель проектов в области ESG АКРА РМ

Руководила проектами, по оценке открытости экологической информации компаний из различных отраслей, в том числе нефтегазовой, горнодобывающей и металлургической.

Участвовала в Исследовании практики ответственного финансирования в российском банковском секторе.

Руководила проектом по оценке ESG зрелости компаний поставщиков



ПОЛИНА ЗАГОРОДНИХ

Старший аналитик, к.г.н.

Дипломированный эколог с опытом проведения экологических изысканий и мониторинга.

Руководила направлением оценки загрязнения и воздействия на окружающую среду в Институте экологического проектирования и изысканий. Занималась разработкой методологий АКРА в области устойчивого развития

Проводила анализ нефинансовой отчетности и ESG показателей российских и международных компаний



ТАТЬЯНА СОРОКИНА

Аналитик

Дипломированный эколог с опытом верификации углеродной отчетности по выбросам парниковых газов в соответствии с требованиями международных стандартов для предприятий. Занималась разработкой методологий АКРА в области устойчивого развития

Проводила оценку ESG зрелости компаний поставщиков



АЛЕКСАНДРА УСТИМОВА

Младший аналитик

Специалист по работе с данными. Занималась подготовкой публичных исследований и аналитических материалов в сфере устойчивого развития. Занималась присвоением ESG-рейтингов, составлении ESG-рэнкингов

ПАРТНЕРЫ АКРА В ОКАЗАНИИ ESG-УСЛУГ



Российское
Экологическое
Движение

- Сообщество отраслевых и технических экспертов в сфере охраны окружающей среды
- Опыт работы в сфере обращения с отходами
- Опыт подготовки аналитических записок и заключений для государственных структур
- Широкая сеть региональных отделений



Центр Зеленых
финансов МФЦА

- Центр зеленых финансов МФЦА создан для развития и продвижения зеленых финансов в Казахстане и регионе Центральной Азии
- Центр оказывает первую помощь потенциальным эмитентам, инвесторам и игрокам рынка по вопросу подготовки к выпуску зеленых облигаций на Бирже МФЦА



РОССИЙСКИЙ
ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ
ОПЕРАТОР

- Компания является центром компетенций в сфере управления отходами в России
- Миссия компании - **обеспечить реализацию норм законодательства в области обращения с ТКО в РФ, развивать и совершенствовать эту сферу**
- Среди задач компании - стимулировать инвестиционную активность в сфере обращения ТКО и Реализовать нацпроект «Экология» в сфере обращения ТКО



Российское энергетическое
агентство» Минэнерго
России (РЭА)

- Цель Агентства — **реализация основных положений государственной политики в сфере топливно-энергетического комплекса**
- Информационные фонды, базы и банки данных
- Разработка комплексных инвестиционных проектов
- Обучение и тренинги

Карбон  Лаб

- Команда профессионалов в сфере углеродного менеджмента
- Углеродный учет и отчетность
- Определение углеродного следа продукции
- Оценки климатических рисков и возможностей
- **Компетенции компании определяются более чем 20-летним стажем работы ее основателя в климатической сфере**



ЕВРОПЕЙСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ

- Европейский университет в Санкт-Петербурге (ЕУСПб) учрежден в 1994 году
- Изучение **вопросов энергетической политики**, интеграции факторов устойчивого развития для энергетического и горнодобывающего сектора,
- Изучение практик внедрения «зеленых» финансовых инструментов



- **Международная инженерно-консалтинговая компания**
- разработка концепций учета оптимизации и компенсации углеродного следа компаний и продукции,
- разработка инженерных концепций городов и зданий, стратегий энергоснабжения территорий
- расчет бюджетов и сроков окупаемости инженерной инфраструктуры,
- Климатический инжиниринг территорий

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035

Садовническая
набережная, 75

info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

Методологические вопросы

СЕРГЕЙ КУТЕНКО

Руководитель методологической группы

sergey.kutenko@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.yelemessov@acra-ratings.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2023 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация представляется на условиях «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.