

RatingsDirect®

Research Update:

Ratings On Development Bank of Kazakhstan Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

Primary Credit Analyst:

Ekaterina Ermolenko, Moscow +7 495 783-41-33; ekaterina.ermolenko@spglobal.com

Secondary Contact:

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Related Criteria

Ratings List

Research Update:

Ratings On Development Bank of Kazakhstan Affirmed At 'BB+/B'; Outlook Stable

Overview

- In our view, the Development Bank of Kazakhstan (DBK) remains one of the largest development institutions in Kazakhstan and continues to play a critical role for the authorities in implementing several strategic programs and projects.
- DBK is fully owned by the government through National Management Holding Baiterek and we consider it highly unlikely that DBK would be sold.
- We are affirming our 'BB+/B' ratings on DBK.
- The stable outlook on DBK mirrors our outlook on the sovereign ratings on Kazakhstan.

Rating Action

On June 22, 2018, S&P Global Ratings affirmed its long- and short-term foreign- and local-currency issuer credit ratings on the Development Bank of Kazakhstan (DBK) at 'BB+/B'. At the same time, we affirmed the Kazakhstan national scale ratings at 'kzAA-' and the 'BB+' issue rating on the bank's senior unsecured bonds. The outlook is stable.

Rationale

The affirmation reflects our view that there is an almost certain likelihood that the government of Kazakhstan would provide timely and extraordinary support to DBK in a financial stress scenario. DBK is the largest entity within the government-owned Baiterek group and we expect it to remain core to the overall Baiterek group strategy, which is broadly aimed at supporting Kazakhstan's economic development and diversification.

The Baiterek group credit profile (GCP) reflects the creditworthiness of the consolidated operations group, taking into account extraordinary government support from 'BBB-' rated Kazakhstan. Our assessment of the GCP is one notch lower than the sovereign rating, at 'bb+', which balances the negative trends in Kazakhstan's government-related entities (GREs) sector. (For more details, please see "Ratings On Development Bank of Kazakhstan Lowered To 'BB+/B' On Negative Trend In Government Support; Outlook Negative," published June 30, 2017, on RatingsDirect).

We view DBK as playing a core role within Kazakhstan's National Management

Holding Baiterek group, therefore we equalize our rating on DBK with Baiterek's GCP. DBK accounted for 60% of the Baiterek group's consolidated assets as of end-2017. DBK's general mandate to contribute to the development of Kazakhstan's economy through investments in priority sectors closely aligns with the overall Baiterek group strategy. We also consider it highly unlikely that DBK would be sold.

We also expect DBK to benefit from a considerable degree of government backing. Specifically, we assess the likelihood of extraordinary government support as almost certain based on:

- DBK's integral link with the government of Kazakhstan, which fully owns and monitors DBK through National Management Holding Baiterek. DBK was established in 2001 by a Presidential Decree, and it has special public status as a national development institution under the Law On Development Bank of Kazakhstan. For instance, DBK is not required to have a banking license or to comply with prudential regulations applicable to commercial banks. The government has injected additional capital into DBK in the past, via Baiterek Holding. For instance, the share capital was increased by Kazakhstani tenge (KZT) 20 billion in 2016 and by a further KZT25 billion in 2017.
- DBK's critical role as the primary institution mandated to develop Kazakhstan's production infrastructure and the processing industry. It generally provides long-term funding to large and capital-intensive investment projects that have strategic significance for the government of Kazakhstan for economic or social reasons. DBK plays a key role in implementing several government programs including the five-year State Program of Industrial and Innovative Development (SPIID) 2015-2019 and the Nurly-Zhol State Program for Infrastructure Development.

The amended development strategy of DBK was announced in September 2017. It includes increasing the share of non-public sources of borrowing from about 58.9% in 2016 to at least 80% until 2023, and increasing the share of private business projects in the bank's loan portfolio from 57.4% in 2016 to at least 70% until 2023, in line with the President of Kazakhstan's stated intention to reduce the government's share in the economy. In our view, this doesn't speak to the diminishing likelihood of extraordinary government support. Our ratings on DBK are four notches higher than its 'b' stand-alone credit profile (SACP).

We have affirmed the SACP on DBK at 'b'. It reflects the combination of the 'bb-' anchor for Kazakhstan banks, which is driven by high economic and industry risks for the system and the entity's specific factors. In particular, it reflects DBK's significant size, which is somewhat smaller than the largest two commercial banks in Kazakhstan.

We expect DBK's capitalization to remain at adequate levels although to somewhat reduce in the next 18 months, taking into account the impact of IFRS9 provisions. The bank's risk position is comparable to the Kazakh banking system average, reflecting high individual and by sector lending concentrations but low reported nonperforming loans (NPLs) following the

transfer of legacy NPLs to the Investment Fund of Kazakhstan a few years ago.

The bank's liquid assets adequately cover its short-term debt repayments but the bank is vulnerable to refinancing risk as concentrated wholesale funding dominates its funding profile. DBK aims to diversify its lending across a variety of market sources and to reduce its reliance on government funding.

Outlook

The stable outlook on DBK mirrors our outlook on the sovereign ratings on Kazakhstan. Any rating action on the sovereign would likely result in a similar action on DBK.

Downside scenario

We could lower our ratings on DBK if we saw signs of waning government support to the Baiterek group or, more broadly, to other GREs over the next 12 months.

Upside scenario

We could raise the ratings on DBK if Kazakhstan's monitoring of its GRE debt and the efficiency of administrative mechanisms to provide extraordinary support to Kazakh GREs significantly improved.

Related Criteria

- General Criteria: S&P Global Ratings' National And Regional Scale Mapping Tables, Aug. 14, 2017
- Criteria - Financial Institutions - General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings , April 7, 2017
- General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

Ratings List

Ratings Affirmed

Development Bank of Kazakhstan

Issuer Credit Rating

BB+/Stable/B

Kazakhstan National Scale

kzAA-/--/--

Senior Unsecured

BB+

Additional Contact:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@spglobal.com

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2018 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Ермоленко, Москва +7 495 783-41-33; ekaterina.ermolenko@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

- Мы по-прежнему считаем АО «Банк Развития Казахстана» (БРК) одним из крупнейших институтов развития в Казахстане, который продолжает играть «критически важную» роль для правительства, в частности в рамках реализации нескольких стратегических проектов и программ.
- БРК на 100% принадлежит государству через АО «Национальный управляющий холдинг "Байтерек"», и мы считаем вероятность его продажи крайне маловероятной.
- Мы подтверждаем кредитные рейтинги БРК на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам банка отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 22 июня 2018 г. — S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте АО «Банк Развития Казахстана» (БРК) на уровне «BB+/B». В то же время мы подтвердили рейтинг БРК по национальной шкале на уровне «kzAA-» и рейтинг приоритетных необеспеченных облигаций на уровне «BB+». Прогноз — «Стабильный».

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение о «практически безусловной» вероятности предоставления своевременной экстраординарной государственной поддержки БРК в стрессовой для него финансовой ситуации. БРК — крупнейшая компания в составе государственного холдинга «Байтерек», и мы ожидаем, что она останется «ключевой» дочерней структурой с точки зрения реализации общей стратегии группы, направленной на поддержку роста и диверсификации экономики страны.

Наша оценка кредитного профиля группы (group credit profile — GCP) отражает консолидированную кредитоспособность всех подразделений группы с учетом экстраординарной государственной поддержки, а также уровень суверенных рейтингов Республики Казахстан («BBB-»).

Наша оценка GCP («bb+») на одну ступень ниже суверенных рейтингов, что отражает негативные тенденции в казахстанском секторе организаций, связанных с государством (ОСГ) (для получения более подробной информации см. статью «Рейтинги АО "Банк Развития Казахстана" понижены до "BB+/B" в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз — "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г.).

Мы считаем БРК «ключевой» структурой группы «Байтерек»; как следствие, мы приравниваем его рейтинги к оценке GCP. По состоянию на конец 2017 г. на долю БРК приходилось 60% консолидированных активов группы. Правительство страны поставило перед БРК задачу содействовать развитию экономики Казахстана путем финансирования приоритетных секторов экономики, что соответствует общей стратегии группы «Байтерек». Кроме того, мы считаем продажу БРК крайне маловероятной.

Мы ожидаем, что БРК будет пользоваться преимуществами, связанными с поддержкой со стороны государства. В частности, мы оцениваем вероятность предоставления банку экстраординарной государственной поддержки как «практически безусловную», принимая во внимание следующие факторы:

«неразрывные» связи банка с Правительством Республики Казахстан, поскольку он на 100% принадлежит государству и контролируется им через холдинг «Байтерек». БРК был образован в 2001 г. в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан и имеет особый статус национального института развития в соответствии с Законом Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана». БРК не имеет лицензии на банковскую деятельность и не обязан выполнять

пруденциальные требования, установленные для коммерческих банков. Ранее правительство увеличивало капитал БРК через холдинг «Байтерек», в частности, акционерный капитал банка был увеличен на 20 млрд тенге в 2016 г. и на 25 млрд тенге в 2017 г.;

- «критически важная» роль банка как основного финансового инструмента правительства для выполнения программы развития инфраструктуры производственных и перерабатывающих отраслей экономики. БРК предоставляет долгосрочные кредиты для финансирования масштабных и капиталоемких инвестиционных проектов, которые имеют стратегическую экономическую или социальную значимость для Правительства Республики Казахстан. Банк является ключевым финансовым институтом, обеспечивающим выполнение нескольких государственных программ, включая пятилетнюю Государственную программу по индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2015–2019 гг. и Государственную программу инфраструктурного развития «Нурлы Жол».

В сентябре 2017 г. БРК внес изменения в стратегию развития, которая в настоящее время предусматривает увеличение доли негосударственного финансирования примерно с 58,9% в 2016 г. не менее чем до 80% объема привлечения в отчетном году к 2023 г., а также рост доли частных бизнес-проектов в кредитном портфеле банка с 57,4% в 2016 г. не менее чем до 70% к 2023 г. в соответствии с намерением Президента Республики Казахстан сократить государственное участие в экономике страны. На наш взгляд, это не свидетельствует о снижении вероятности предоставления БРК экстраординарной государственной поддержки.

Наши рейтинги БРК на четыре ступени выше оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) банка – «b».

Мы подтвердили нашу оценку SACP на уровне «b», которая учитывает базовый уровень рейтинга казахстанских банков («bb-»), обусловленный высокими экономическими и отраслевыми рисками банковского сектора, и факторы, характерные для этой организации, в частности, значительный размер БРК, который лишь немного уступает двум крупнейшим коммерческим банкам в Казахстане.

Мы ожидаем, что показатели капитализации БРК останутся адекватными, несмотря на некоторое снижение, ожидаемое в ближайшие 18 месяцев, в связи с введением

стандарта МСФО 9. Позиция по риску БРК сравнима со средними показателями по банковской системе страны и отражает, с одной стороны, высокий уровень концентрации кредитного портфеля на отдельных контрагентах и секторах, а с другой — низкий показатель отраженных в отчетности проблемных кредитов после того, как несколько лет назад проблемные кредиты, выданные в прошлые периоды, были переданы АО «Инвестиционный фонд Казахстана».

Ликвидные активы банка в достаточной степени покрывают краткосрочные долговые обязательства, однако банк остается подверженным риску рефинансирования, поскольку в его базе фондирования преобладает финансирование, привлекаемое на открытом рынке, отличающееся высокой концентрацией. БРК намерен диверсифицировать источники заимствований и снизить зависимость от финансирования, предоставляемого государством.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам банка отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан. Любые рейтинговые действия в отношении суверенных рейтингов, вероятнее всего, приведут к аналогичному рейтинговому действию в отношении рейтингов БРК.

Мы можем понизить рейтинги БРК в том случае, если будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки, предоставляемой группе «Байтерек» или — шире — другим ОСГ в ближайшие 12 месяцев.

Мы можем повысить рейтинги банка в случае существенного улучшения системы мониторинга долга ОСГ и повышения эффективности механизмов предоставления экстраординарной поддержки ОСГ в Казахстане.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 14 августа 2017 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.

- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов // 14 сентября 2009 г.

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.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

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. 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.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).

Рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. 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 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 S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global 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 GLOBAL 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 Global 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 Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения 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 Global Market Intelligence 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 Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence 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.

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

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global 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 Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.