

ОГЛАВЛЕНИЕ:

РЕЗЮМЕ	1
1. ФАСОВАННЫЕ ЛЕКАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	2
а. ОБЪЕМЫ ИМПОРТА ФЛС	2
б. ПОСТАВЩИКИ ФЛС	2
с. ОДНОКОМПОНЕНТНЫЕ ФЛС	3
д. ДИНАМИКА – ЯНВАРЬ–АВГУСТ 2021	4
2. НЕФАСОВАННЫЕ ЛЕКАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	6
а. ОБЪЕМЫ И ДИНАМИКА – 2015–2020	6
б. ОБЪЕМЫ И ДИНАМИКА – ЯНВАРЬ–АВГУСТ 2021	7
3. ЦЕНОВЫЕ ТРЕНДЫ 2015–2020	8
4. ВЫВОД	8
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОСТАВЩИКИ ПО ВИДАМ ФЛС В 2020 Г.	9
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОСТАВЩИКИ ПО ВИДАМИ НФЛС В 2020 Г.	11
КОНТАКТЫ И АВТОРЫ	12

Продолжая тему импортозамещения в российской экономике, НРА проанализировало динамику и состав импорта лекарственных средств за пятилетний период 2015–2020 гг. и по итогам истекших восьми месяцев 2021 г.

Импорт данной продукции подразделяется на фасованные упакованные препараты, готовые для реализации в рознице, на которые приходится основной вес в импорте, а также нефасованные средства. Последние либо предназначены для дальнейшей упаковки и реализации, либо используются в качестве субстанций для производства лекарств и дженериков на территории Российской Федерации.

РЕЗЮМЕ:

- ✔ Объем и стоимость импорта фасованных лекарственных средств (ФЛС) в разы превышают аналогичные показатели по нефасованным лекарственным средствам (НФЛС). В 2020 г. было импортировано 118 тыс. тонн «фасовки» на 7,2 млрд долл. США по сравнению с 2,5 тыс. тоннами «нефасовки» на 233 млн долл. США. Динамика импорта ФЛС и НФЛС неоднородна, как за пятилетний период, так и за восемь месяцев 2021 г.
- ✔ Однако по результатам истекших восьми месяцев 2021 г. понижающая динамика предыдущего года развернулась по ФЛС: в физическом выражении рост объема импорта ФЛС составил 16,5% г/г, стоимости – 20% г/г. По НФЛС снижение импорта продолжилось – на 38% в объеме и на 29% г/г в стоимости.
- ✔ За период 2015–2020 гг. физический объем импорта ФЛС сократился на 15,7%, тогда как НФЛС – вырос на 30%. В стоимостном выражении поставки ФЛС увеличились лишь на 6% (на фоне 26%-ного роста средней цены), тогда как стоимость импорта НФЛС выросла в три раза (на фоне роста средней цены антибиотиков на 39%, на гормоносодержащие препараты – в 6,5 раз, на инсулиносодержащие – в 4,3 раза, на многокомпонентные лекарственные средства – в 3 раза).
- ✔ В структуре поставок ФЛС и НФЛС преобладают многокомпонентные ЛС, на которые приходится 70–80% в стоимости импорта каждой из данных категорий. Второе место в объеме поставок ФЛС и в НФЛС занимают антибиотики, относящиеся к однокомпонентным препаратам.
- ✔ За 2015–2020 гг. динамика цены на ФЛС выглядит более умеренной по сравнению с динамикой цен на НФЛС. Цена на однокомпонентные ФЛС снизилась на 9%, тогда как на НФЛС – выросла на 28%. Цена на многокомпонентные ФЛС выросла лишь на 36%, тогда как на НФЛС – в три раза.
- ✔ В годовом выражении по итогам 2020 г. по импорту обеих категорий (ФЛС и НФЛС) отмечалось сокращение объемов и стоимости к 2019 г. По ФЛС физический и стоимостной объемы сократились на треть г/г, по НФЛС – впервые зафиксировано снижение объема на 30% и стоимости на 17% г/г.
- ✔ Германия и прочие семь–восемь западноевропейских стран продолжают сохранять лидерские позиции в поставках ФЛС при наблюдающемся сокращении объемов. С 2015 г. Германия сократила объем поставок на 27%, Великобритания – на 46%, Франция – на 16%.

✓ Структура поставщиков НФЛС является более концентрированной – по каждому виду лекарственных препаратов присутствует лишь 3–4 страны поставщика, занимающих от 80% до 100%. В 2020 г. Китай вышел в ТОП-3 по поставкам антибиотиков.

✓ На фоне разворота динамики по ФЛС и НФЛС по итогам истекших восьми месяцев 2021 г. (16,5% рост импорта ФЛС и продолжающееся с 2020 г. 29%-ное сокращение импорта НФЛС) может свидетельствовать о недостаточности имеющихся мощностей для производства на территории в РФ и о росте закупок готовых средств для реализации в условиях пандемии.

✓ В импорте ЛС преобладают многокомпонентные ФЛС, которые и определяют динамику совокупного показателя. По итогам 2020 г. совокупный импорт ЛС снизился на 29% г/г до 7,4 млрд. долл. США и на 33% г/г до 121 тыс. тонн. При этом локализация фармацевтических производств на территории РФ будет пока способствовать росту импорта многокомпонентных нефасованных ЛС (субстанций) для производства внутри страны. Однако учитывая малую долю нефасованной продукции в совокупном импорте эффект на совокупный объем импорта будет незначительным.

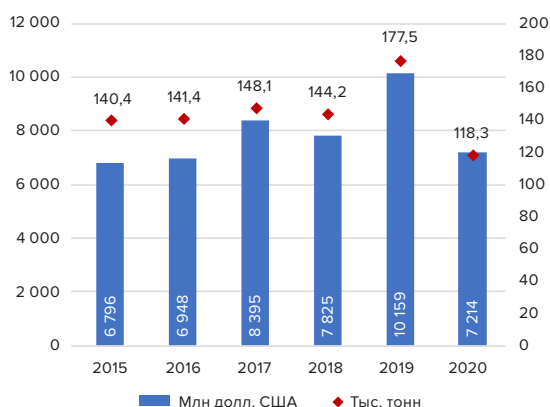
1. ФАСОВАННЫЕ ЛЕКАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

а. ОБЪЕМЫ ИМПОРТА ФЛС

Объемы импорта ФЛС в разы превышает ввозимые объемы НФЛС. Если в 2020 г. было импортировано 2,5 тыс. тонн НФЛС на 233 млн долл. США, то объем импорта ФЛС составил 118 тыс. тонн совокупной стоимостью 7,2 млрд долл. США.

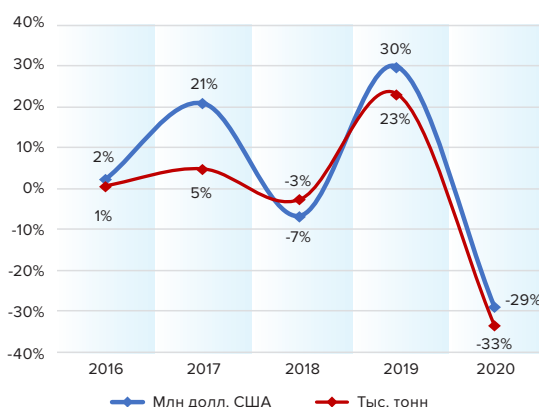
Динамика поставок **ФЛС по итогам 2020 г. свидетельствует о весомом сокращении как физических объемов, так и стоимости импорта**, сократившихся на треть относительно 2019 г.

Рис.1.
Объемы совокупного импорта ФЛС в 2015–2020 гг.



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

Рис.2.
Динамика совокупного импорта ФЛС за 2016–2020 гг.



В целом структура импорта ФЛС существенно не менялась на протяжении 2015–2020 гг. В совокупной структуре импорта **ФЛС превалирует многокомпонентные лекарственные средства** (противотемпературные, йодосодержащие и иные препараты), на которые приходится 76% и 71% в совокупной стоимости и объеме импорта в 2020 г., соответственно.

б. ПОСТАВЩИКИ ФЛС

В структуре поставщиков ФЛС **по итогам 2020 г. основная доля поставок на российский рынок по-прежнему приходится на Германию и в стоимостном объеме (20%) и в физическом (16,8%)**. В целом преобладают западноевропейские поставщики – доля поставок из восьми стран Западной Европы составляет 58% совокупной стоимости ввезенных фасованных лекарственных препаратов. По сравнению с 2015 г. структура и доля ТОП-поставщиков практически не изменилась. Испания и Голландия, входившие в ТОП-10 экспортеров ЛС в РФ в 2015 г., уступили свои позиции США и Ирландии.

Рис.3.
Доля ТОП-10 поставщиков в стоимости импорта ФЛС, 2020 г.



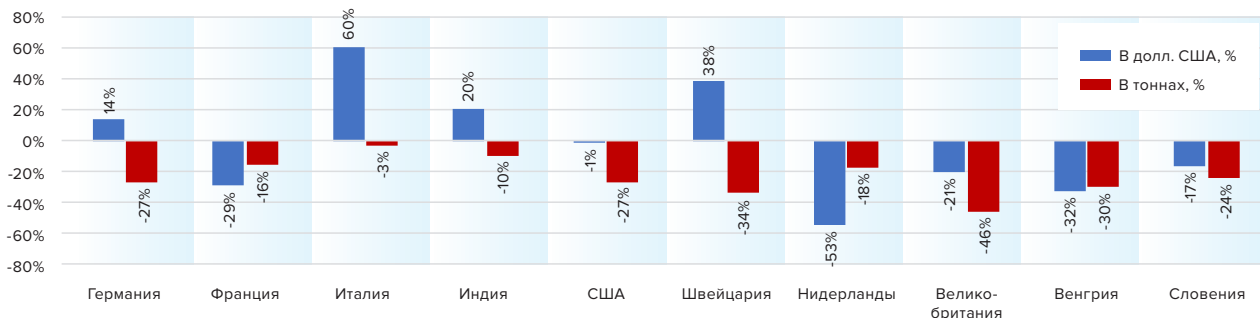
Источник: ФТС, оценка НРА

Рис.4.
Доля ТОП-10 поставщиков в объеме импорта ФЛС, 2020 г.



В физическом объеме импорта ФЛС по итогам 2020 г. отмечается сокращение объема поставок всеми ключевыми странами-контрагентами. По сравнению с 2015 г. Германия сократила объем поставок на 27%, Великобритания – на 46%, Франция – на 16%. При этом в стоимостном выражении на фоне увеличения долларовой цены продукции некоторые крупнейшие поставщики все же отразили увеличение импорта в РФ. Наиболее существенный рост импорта в долларовом выражении отразила Италия, Швейцария, а также Индия.

Рис.5.
Динамика импорта ТОП-10 поставщиков ФЛС в РФ, 2020–2015 гг. %



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

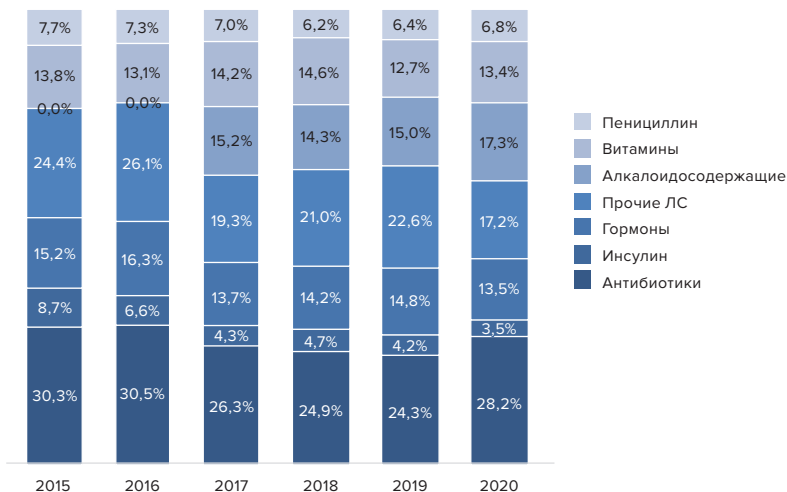
В разрезе поставляемых лекарственных средств отмечается **превалирование пяти ведущих стран-поставщиков по всем основным видам импортируемых препаратов.** Совокупная доля ТОП-5 по всем видам колеблется в диапазоне 60–90% в объеме импорта, как в стоимостном, так и физическом выражении.

С. ОДНОКОМПОНЕНТНЫЕ ФЛС

Без учета многокомпонентных ФЛС (МФЛС), на которые приходится львиная доля физического и стоимостного объема импорта, была проанализирована динамика импорта семи видов однокомпонентных ФЛС (ОФЛС), содержащих: **1** алкалоиды, **2** антибиотики, **3** витамины, **4** гормоны, **5** инсулин, **6** пенициллин, **7** прочие лекарственные средства.

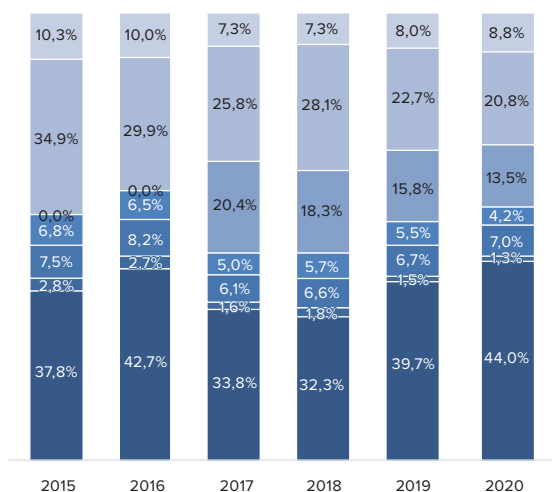
Импорт ОФЛС составил в 2020 г. 1,7 млрд долл. США (+14% относительно 2015 г.) и 34,8 тыс. тонн (+25% относительно 2015 г.).

Рис.6.
Структура импорта ОФЛС в долл. США
в 2015–2020 гг., %



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

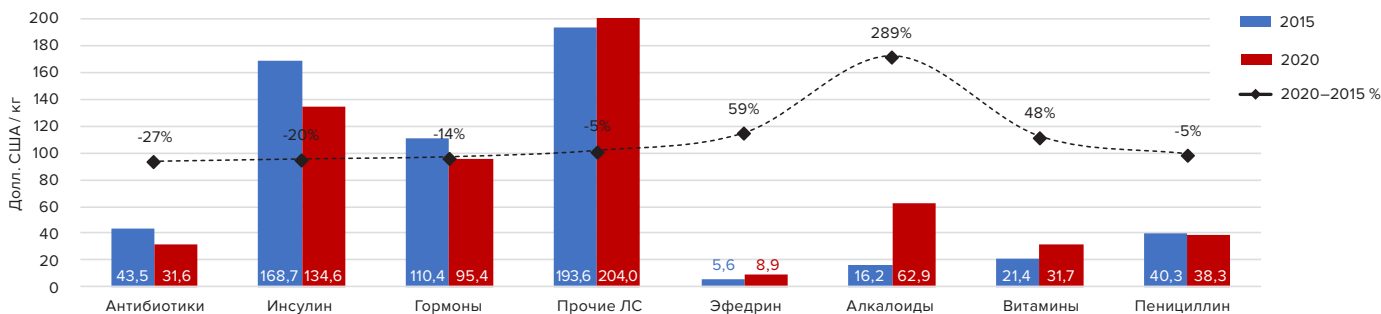
Рис.7.
Структура импорта ОФЛС в тоннах
в 2015–2020 гг., %



В стоимостной структуре импорта ОФЛС отмечается превалирование импорта антибиотиков и алкалоидосодержащих (наркотические, анестезирующие, спазмолитические), в физическом объеме – антибиотики и витамины. **Доля антибиотиков в физическом объеме однокомпонентного импорта выросла существенным образом с 37,8% до 44%.**

В стоимостном объеме импорта наиболее существенное увеличение было зафиксировано по алкалоидам (на 2 п.п. по сравнению с 2017 г.) на фоне значительного роста цены на данную категорию препаратов (практически в четыре раза с 2017 г.) в связи **с присутствием данной категории в перечне ЖНВЛП** (жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов для медицинского применения).

Рис.8.
Динамика средней цены на ОФЛС, долл. США/кг, % г/г



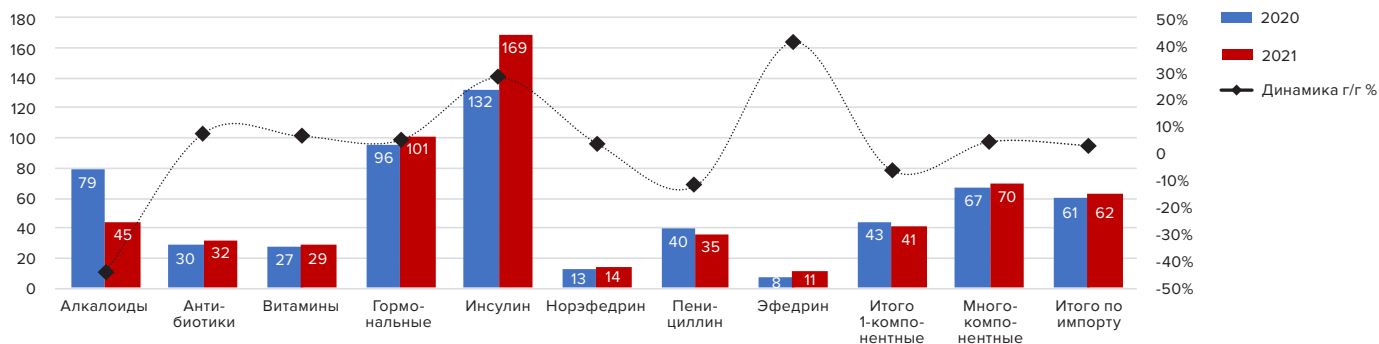
Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

d. ДИНАМИКА – ЯНВАРЬ–АВГУСТ 2021

По итогам января-августа 2021 г. импорт ФЛС составил 80,3 тыс. тонн на совокупную сумму 5,0 млрд долл. США. В физическом выражении рост импорта составил 16,5% г/г (по сравнению с 68,9 тыс. тонн за январь – август 2020 г.), в стоимостном – на 20% г/г (1,2 млрд долл. США). Таким образом, **основным драйвером роста импорта ФЛС в текущем году стало именно увеличение объемов поставок, а не ценовые колебания.** По оценкам НРА, среднее повышение долларовой цены по ФЛС составило 3% г/г.

По большинству видов ФЛС было зафиксировано повышение объема поставок в физическом выражении. Наиболее существенно выросли поставки витаминов, инсулина, а также МФЛС. Ценовые колебания были наиболее существенными по инсулину (рост) и алкалоидам (снижение) – в обоих случаях более, чем на 40%.

Рис.9.
Динамика средней цены на ФЛС долл. США/кг, % г/г



Источник: ФТС, оценка НРА

По сравнению со структурой импорта на конец 2020 г. по итогам января-августа 2021 г. **Германия осталась ключевым поставщиком ФЛС на рынок РФ**, доля импорта из Франции осталась на третьем месте, а поставки из Индии вытеснили Беларусь со второго места по доле в физическом объеме поставок. Стоимостная структура импорта по ТОП-3 поставщикам осталась без изменений.

Рис.10.
ТОП-10 поставщики ОФЛС за 8 мес. 2021 гг. в тыс. тонн



Источник: ФТС, оценка НРА

Объем поставок ОФЛС в первые восемь месяцев текущего года составил 21 тыс. тонн (+10,5% г/г) на 860 млн долл. США (+3,6% г/г). Средняя долларовая цена на ОФЛС, напротив, снизилась на 6,2% г/г. Таким образом, учитывая значительный вес МФЛС в совокупном импорте, **20%-ное увеличение стоимости совокупного импорта ФЛС было обусловлено ростом поставок МФЛС** (на 18,8% в объеме и на 4,4% по средней цене на данную категорию).

Рис.11.
ТОП-10 поставщики ОФЛС за 8 мес. 2021 гг. в млн долл. США

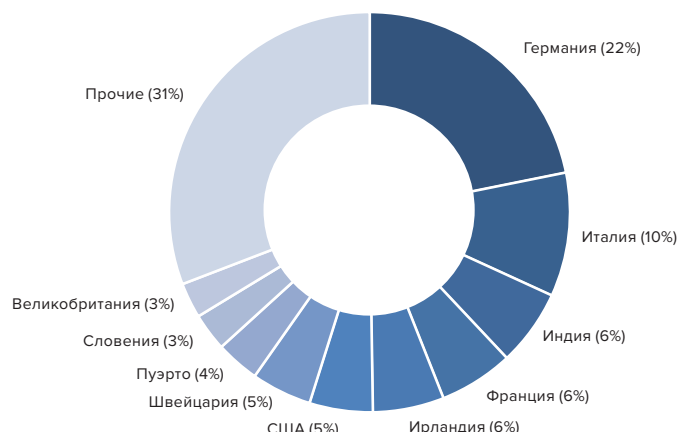
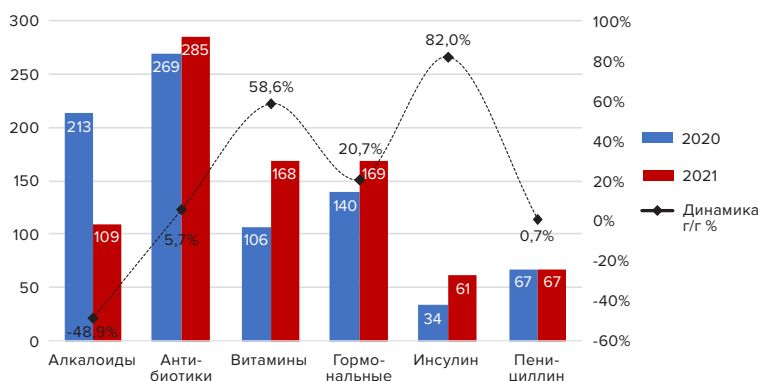


Рис.12.
Динамика импорта ОФЛС в млн долл. США, г/г



Источник: ФТС, оценка НРА

Рис.13.
Динамика импорта ОФЛС в тыс. тонн, г/г

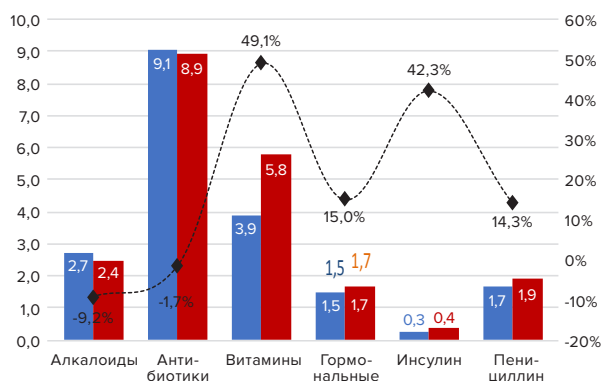
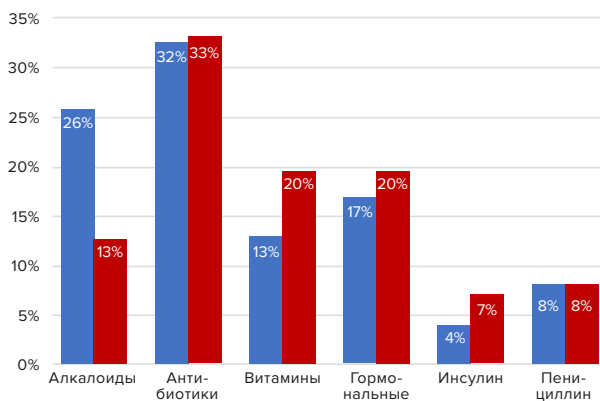
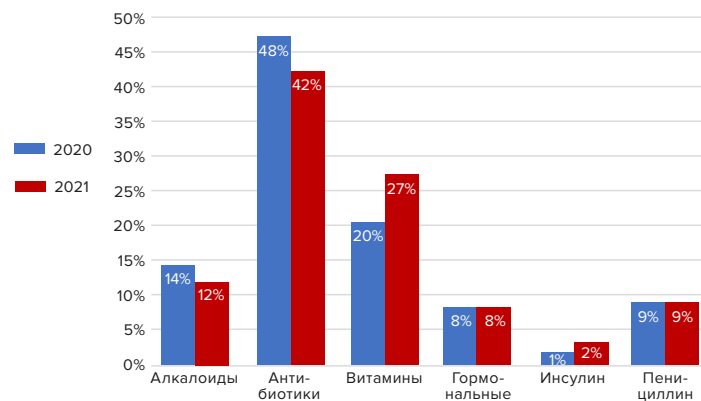


Рис.14.
Структура импорта ОФЛС за 8 мес.
2020–2021 гг. в тыс. тонн



Источник: ФТС, оценка НРА

Рис.15.
Структура импорта ОФЛС за 8 мес.
2020–2021 гг. в млн долл. США



2. НЕФАСОВАННЫЕ ЛЕКАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

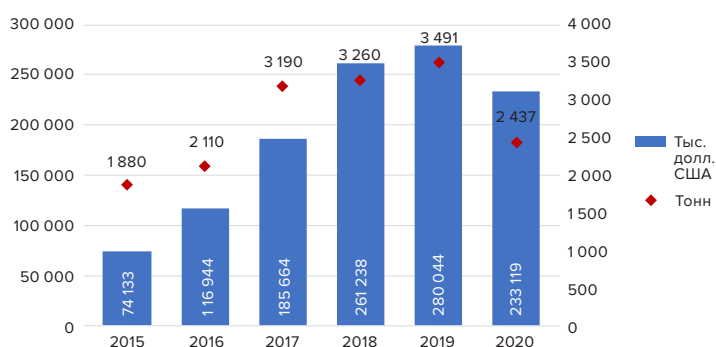
а. ОБЪЕМЫ И ДИНАМИКА – 2015–2020

В рамках данной категории продукции была проанализирована динамика импорта шести видов препаратов, содержащих **1** антибиотики, **2** гормоны, **3** инсулин, **4** пенициллин, а также **5** прочие многокомпонентные ЛС и **6** препараты, не предназначенные для розничной реализации.

За пятилетний период **импорт НФЛС в долларовом выражении вырос в три раза до 233,1 млн долл. США** (с 74,1 млн долл. США по итогам 2015 г.). В рублевом выражении на фоне ослабления национальной валюты импорт вырос в 3,7 раз. При этом в объемном выражении рост составил лишь 30% до 1237 тонн.

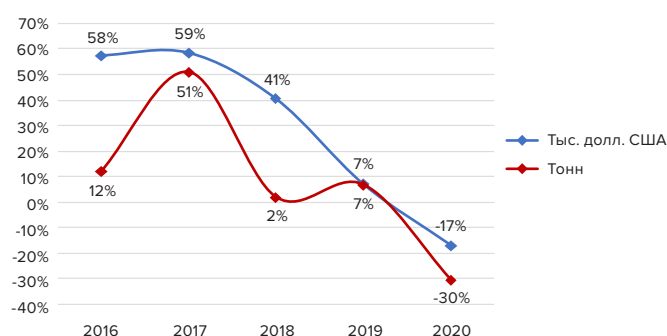
Таким образом, трехкратный рост импорта в долларовом выражении был в основном обусловлен ростом долларовой цены продукции. По оценкам НРА **средняя долларовая цена на антибиотики за период 2015–2020 гг. выросла на 39%, на гормоносодержащие препараты – в 6,5 раз, на инсулиносодержащие – в 4,3 раза, на лекарственные средства, состоящие из нескольких компонентов – в 3 раза.** Также следует отметить ежегодное замедление темпов роста импорта на протяжении 2016–2019 гг., и сокращение ввозимых объемов в стоимостном и физическом выражении по итогам 2020 г.

Рис.16.
Импорт НФЛС в 2015–2020 гг.



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

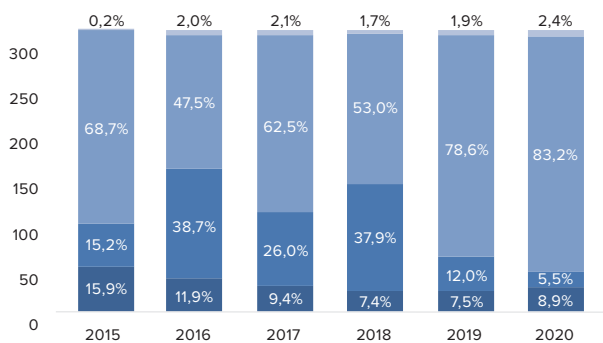
Рис.17.
Динамика импорта НФЛС за 2016–2020 гг.



В структуре импорта **НФЛС отмечается превалирование импорта антибиотиков и многокомпонентных ЛС.** Доля антибиотиков в совокупном физическом объеме импорта существенно не менялась на протяжении исследуемого периода и колебалась в диапазоне 50–60% от общего объема ввезенных НФЛС. В стоимостном выражении наблюдается ее практически двукратное сокращение с 16% до 9% на конец прошлого года, что связано с изменением структуры стран-поставщиков и увеличением доли поставок более дешевых препаратов из Китая.

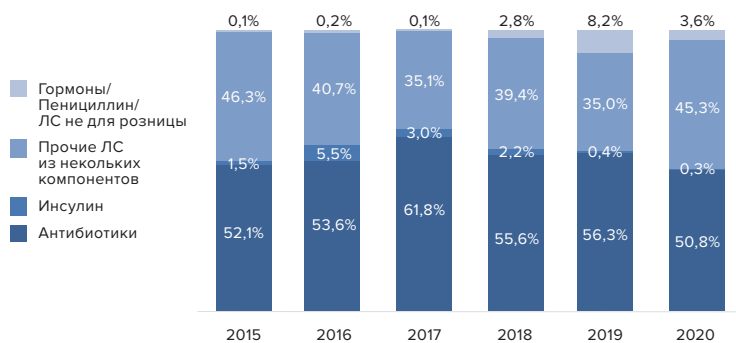
Доля импорта многокомпонентных НФЛС также существенно не менялась в объемном выражении, изменяясь в диапазоне 35–45%, в стоимостном выражении. При этом, хотя структура стран-экспортеров в РФ не претерпела существенных изменений за пятилетний период, доля этой категории в совокупной стоимости импорта выросла на 14,5 п.п. до 83,2% по итогам 2020 г. на фоне трехкратного повышения долларовой цены. На остальные категории (гормоны, пенициллин и ЛС не для розницы) в 2020 г. пришлось 2,4% в стоимости и 3,6% в физическом объеме импорта. Инсулиносодержащие препараты в силу достаточно высокой стоимости занимали от 10% до 40% в стоимостном объеме импорта в период 2015–2019 гг., при этом в физическом объеме доля этой категории ЛС весьма незначительна и не превышала 5,5% в течение периода.

Рис.18.
Структура импорта НФЛС в долл. США в 2015–2020, %



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

Рис.19.
Структура импорта НФЛС в тоннах в 2015–2020, %



Структура поставщиков НФЛС является более концентрированной по сравнению с ФЛС – по каждому виду лекарственных препаратов присутствует не более четырех основных поставщиков, занимающих от 80% до 100% в структуре импорта.

По сравнению с 2015 г. Китай вышел в ТОП-3 по поставкам антибиотиков, сменив Великобританию, поставки гормональных препаратов из Индии разделили Франция и Германия, австрийские поставки пенициллиновых препаратов поделили Китай и Италия, а поставщики инсулиновых и прочих многокомпонентных лекарственных средства остались прежними.

в. ОБЪЕМЫ И ДИНАМИКА – ЯНВАРЬ–АВГУСТ 2021

По итогам января-августа 2021 г. импорт НФЛС составил 1,1 тыс. тонн на совокупную сумму 114 млн долл. США. В физическом выражении снижение импорта составило 38% г/г (по сравнению с 1,7 тыс. тонн за январь – август 2020 г.), в стоимостном – на 29% г/г (161 млн долл. США). **По сравнению с динамикой цены на ФЛС за аналогичный период (+3% г/г) отмечается более существенный рост средней цены, составивший, по оценкам НРА, 14% г/г.**

По итогам 8 месяцев 2021 г. отмечается отсутствие поставок инсулиновых нефасованных препаратов на рынок РФ (за аналогичный период прошлого года было ввезено 662 тонны инсулиновых нефасованных препаратов), при этом по фасованной инсулиносодержащей продукции за аналогичный период был зафиксирован рост и в объемах, и в стоимости поставок.

Табл.1.
Динамика импорта НФЛС в млн долл. США, г/г

	2021	2020	% г/г
АНТИБИОТИКИ	7 070	15 324	-54%
ГОРМОНЫ	1 050	1 686	-38%
ПЕНИЦИЛЛИН	979	1 542	-37%
МНОГОКОМПОНЕНТНЫЕ ЛС	104 847	132 738	-21%
ИНСУЛИН	0	9 150	0%
ИТОГО	113 945	160 742	-29%

Табл.2.
Динамика импорта НФЛС в тыс. тонн, г/г

	2021	2020	% г/г
АНТИБИОТИКИ	466	970	-52%
ГОРМОНЫ	5	2	210%
ПЕНИЦИЛЛИН	4	37	-89%
МНОГОКОМПОНЕНТНЫЕ ЛС	589	662	-11%
ИНСУЛИН	0	5	100%
ИТОГО	1 065	1 717	-38%

Источник: ФТС, оценка НРА

По сравнению со структурой поставщиков на конец 2020 г. по итогам января-августа 2021 г. не изменилась структура поставок (в тоннах) антибиотиков (Испания и США – по 31%, Китай -18%). В поставках гормональных средств помимо Германии (4%) и Франции (79%) появился третий крупный поставщик Швейцария (17%). Единственным поставщиком пенициллина остался Китай, который забрал долю у Италии. Индия (62%), Нидерланды (9%), Словения (17%) и Германия (6%), как и в 2020 г., остались основными поставщиками многокомпонентных ЛС.

3. ЦЕНОВЫЕ ТРЕНДЫ 2015–2020

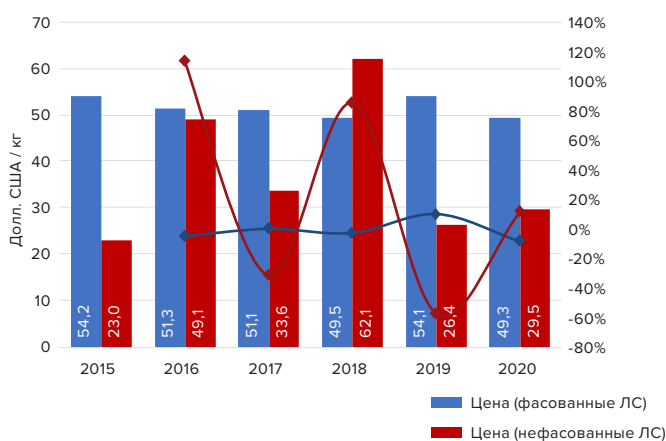
На ФЛС отмечаются более умеренные ценовые колебания по сравнению с динамикой цен на НФЛС.

Так, средняя долларовая цена на **однокомпонентные ФЛС** за пятилетний период снизилась на 9% (к 2015 г.), тогда как средняя цена на **однокомпонентные НФЛС** выросла на 28% за аналогичный период и была достаточно волатильной.

Динамика средней цены **многокомпонентных** ФЛС и НФЛС также существенно отличалась. Средняя цена на **многокомпонентные ФЛС** выросла на 36% с уровня на конец 2015 г. по сравнению с трехкратным ростом по **многокомпонентным НФЛС** препаратам при столь же высокой волатильности динамики.

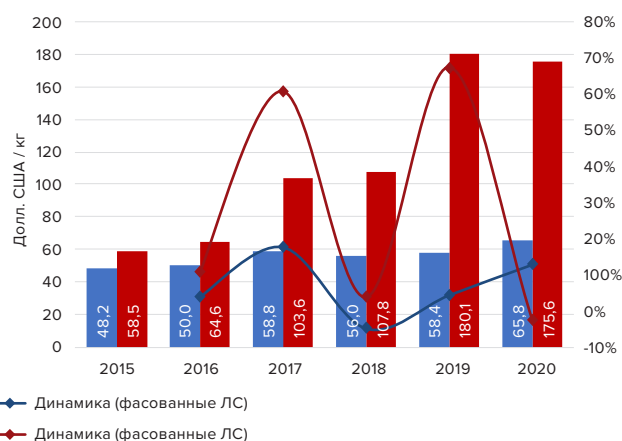
По мнению НРА, столь **существенные различия в динамике ФЛС и НФЛС могут объясняться тем, что в рамках проводимой программы импортозамещения и локализации фармацевтических производств на территории РФ резко возрос спрос на субстанции**, используемые для российского производства дженериков, тогда как спрос на готовые лекарства иностранного производства замедлился.

Рис.20.
Динамика средней цены на однокомпонентные ЛС



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

Рис.21.
Динамика средней цены на многокомпонентные ЛС



4. ВЫВОД

В импорте ЛС преобладают многокомпонентные ФЛС, которые и определяют динамику совокупного показателя. По итогам 2020 г. совокупный импорт ЛС снизился на 29% г/г до 7,4 млрд. долл. США и на 33% г/г до 121 тыс. тонн. При этом локализация фармацевтических производств на территории РФ будет пока способствовать росту импорта многокомпонентных нефасованных ЛС (субстанций) для производства внутри страны. Однако учитывая малую долю нефасованной продукции в совокупном импорте эффект на совокупный объем импорта будет незначительным.

На фоне разворота динамики по ФЛС и НФЛС по итогам истекших восьми месяцев 2021 г. (16,5% рост импорта ФЛС и продолжающееся с 2020 г. 29%-ное сокращение импорта НФЛС) может свидетельствовать о недостаточности имеющихся мощностей для производства на территории в РФ и о росте закупок готовых средств для реализации в условиях пандемии.

Рис.1
Алкалоиды. Стоимость импорта



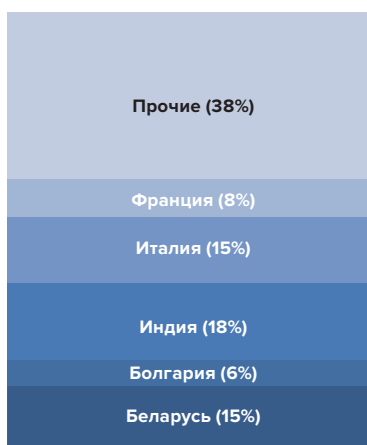
СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
296 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.2
Алкалоиды. Объем импорта



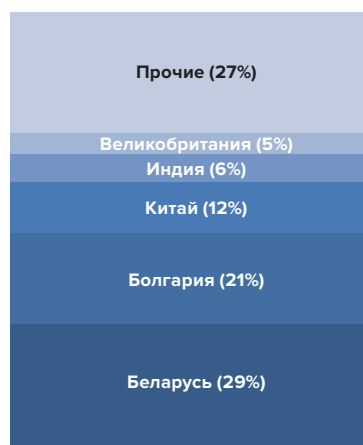
СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
4,7 ТЫС. ТОНН

Рис.3
Антибиотики. Стоимость импорта



СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
484 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.4
Антибиотики. Объем импорта



СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
15,3 ТЫС. ТОНН

Рис.5
Витамины. Стоимость импорта



СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
230 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.6
Витамины. Объем импорта



СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
7,3 ТЫС. ТОНН

Рис.7
Гормональные. Стоимость импорта



СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
233 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.8
Гормональные. Объем импорта



СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
2,4 ТЫС. ТОНН

Рис.9
Инсулин. Стоимость импорта



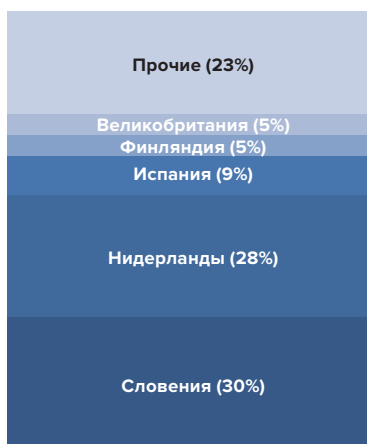
СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
60 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.10
Инсулин. Объем импорта



СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
0,4 ТЫС. ТОНН

Рис.11
Пенициллин. Стоимость импорта



СОВОКУПНАЯ СТОИМОСТЬ
117 МЛН ДОЛЛ. США

Рис.12
Пенициллин. Объем импорта



СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ
3,1 ТЫС. ТОНН

Источник: ФТС, оценка НРА

Рис.13
Антибиотики

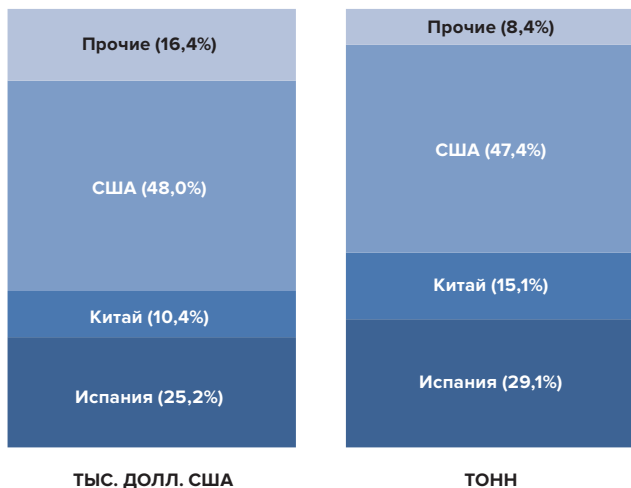


Рис.14
Гормональные

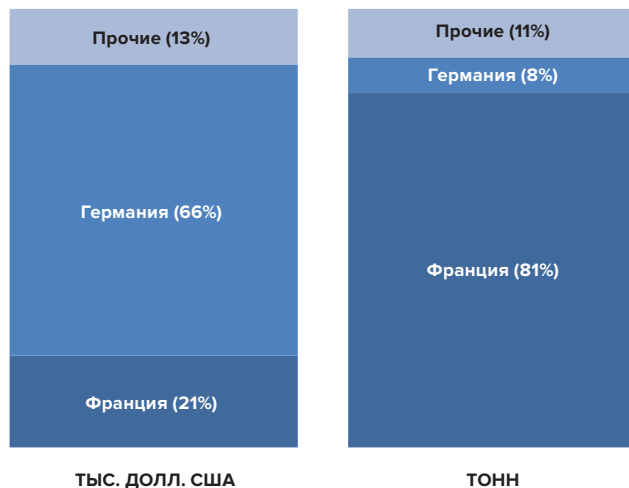


Рис.15
Пенициллин

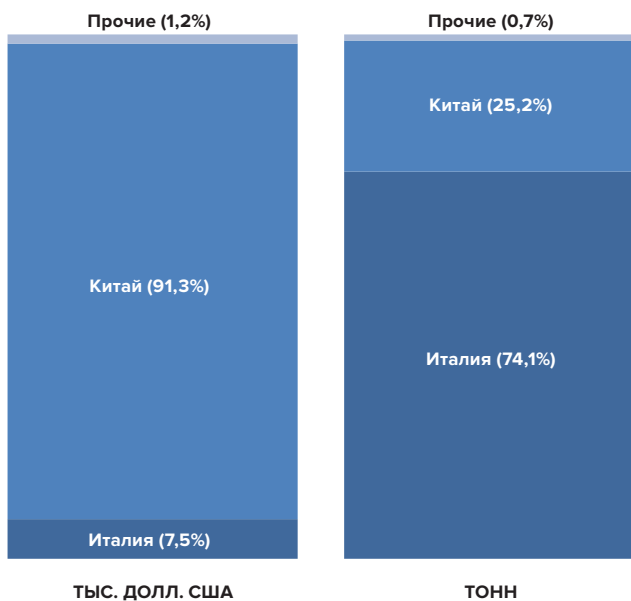
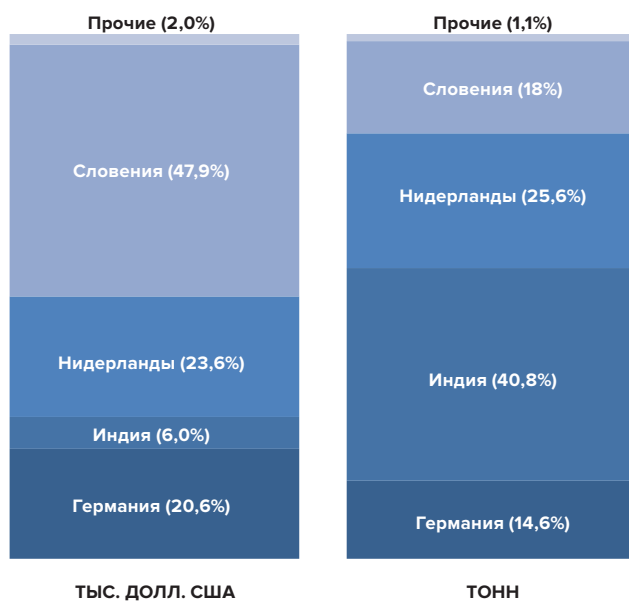


Рис.16
Многокомпонентные ЛС



Источник: ФТС, UN Customs, оценка НРА

МАРИЯ СУЛИМА

Директор рейтингов финансовых компаний

Тел. +7 (495) 122-22-55 (доб. 135)

E-mail: sulima@ra-national.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ

Директор по связям с общественностью

Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)

E-mail: podgornaia@ra-national.ru

Клиентская служба

ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА

Директор Клиентской службы

Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)

Моб. +7 (903) 589-04-27

E-mail: grigoryeva@ra-national.ru



115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.