



**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

**Рейтинг инвестиционной
привлекательности
регионов России по итогам
2018 года**

Москва
2018

Ключевые итоги рейтинга инвестиционной привлекательности 2018

- **Регионы восстанавливают свою инвестиционную привлекательность после кризиса (но не все).** Тенденция постепенного посткризисного восстановления инвестиционного потенциала, впервые отмеченная в прошлогоднем рейтинге, сохранилась и в 2018 году. Совокупный объем инвестиций в основной капитал в первом полугодии 2018 года вырос на 3,2%, а объем притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в первом квартале 2018 года увеличился на 18,1% (оба показателя рассчитаны по отношению к соответствующим периодам 2017 года). Однако говорить о повсеместной позитивной динамике пока нельзя, поскольку позитивной динамики удалось добиться не всем регионам. В частности, объем инвестиций в основной капитал в первом полугодии 2018 года вырос в 51 регионе страны, а в оставшихся 34 регионах значение этого показателя снизилось.
- **Большинству регионов России удалось сохранить свои позиции в рейтинге.** В 2018 году рейтинг был подтвержден на прошлогоднем уровне для 64 из 85 регионов России. Такая ситуация свидетельствует о некоторой стабильной расстановке сил: регионы-лидеры остаются недосягаемыми, а у регионов-аутсайдеры пока нет возможностей для движения вперед. Впрочем, это не означает, что руководству регионов следует расслабляться и не работать над повышением инвестиционной привлекательности: рейтинг 2018 года явно свидетельствует о том, что активно работать нужно даже для сохранения достигнутых позиций. В 16 из 85 регионов, чьи позиции в рейтинге ухудшились, совсем не обязательно был зафиксирован существенный провал по ключевым показателям. В ряде случаев ситуация была близка к стагнации, что также приводит к снижению оценок в рейтинге – особенно в случае роста этих показателей в стране в целом.
- **Группа лидеров рейтинга практически не претерпела изменений.** Абсолютными лидерами рейтинга (группа IC1) остались два крупнейших мегаполиса – Москва и Санкт-Петербург, в числе их ближайших преследователей (группа IC2) – Татарстан, Московская область, Ямало-Ненецкий автономный округ, Сахалинская область, Ленинградская область, Белгородская область и Тюменская область. Единственный новичок в группе IC2 – Тюменская область, которой за год удалось улучшить свои позиции за счет сочетания традиционных преимуществ (развитая промышленность, близость к крупнейшим нефтегазовым месторождениям) с качественным улучшением инвестиционного климата (институциональная среда региона и условия ведения бизнеса являются одними из лучших в России).
- **Крым и Севастополь, впервые включенные в рейтинг год назад, улучшили свои позиции.** На фоне роста инвестиционных вложений и развития транспортной и энергетической инфраструктуры эти два региона переместились из группы IC9 в группу IC8. Вместе с тем позиции этих регионов в рейтинге остаются уязвимыми из-за значительной зависимости от финансовых потоков из федерального бюджета и высоких инвестиционных рисков для частных инвесторов, связанных с международными санкциями.

- **Прорывных решений для повышения инвестиционной привлекательности регионов-аутсайдеров так и не найдено – это может стать ключевой задачей для новых управленцев.** В состав группы аутсайдеров рейтинга (IC9) на протяжении всех шести лет составления рейтинга стабильно входят республики Северного Кавказа, Тыва и Калмыкия. На протяжении этого времени на федеральном уровне разрабатываются различные решения по развитию этих регионов – от инфраструктурных проектов до создания туристских кластеров, однако экономический эффект от этих решений остается незначительным. В 2017-2018 годах в шести из двенадцати регионов группы IC9 (в Кабардино-Балкарии, Марий Эл, Дагестане, Забайкалье, Ивановской и Курганской областях) произошла смена глав. Весьма вероятно, что привлечение инвесторов и улучшение бизнес-климата станет одной из ключевых задач для новых руководителей регионов.

Изменения методики расчета рейтинга в 2018 году

- В 2018 году **набор из 55 показателей**, используемых для расчета рейтинга инвестиционной привлекательности НРА, не изменялся, что обеспечивает возможность корректного отслеживания динамики позиций регионов в рейтинге.
- Первым нововведением 2018 года стало **использование кластерного анализа** (методом k-means для 9 кластеров) для уточнения распределения регионов по группам рейтинга. Таким образом, итоговое распределение регионов является максимально объективным.
- Вторым нововведением 2018 года **обновление подхода к сбору данных** для составления рейтинга. Теперь рейтинг рассчитывается на основе интерактивной базы данных, куда попадают самые свежие статистические данные непосредственно в момент их публикации. В результате рейтинга стал более точно отражать актуальные тенденции развития регионов: практически по половине показателей (26 из 55) используются данные за первое полугодие текущего года.

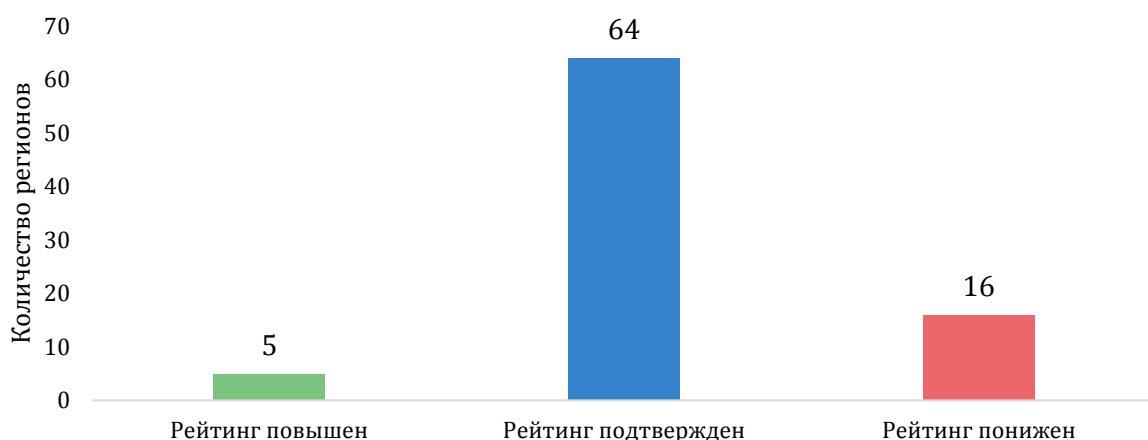
Анализ результатов рейтинга инвестиционной привлекательности 2018

В шестой ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России НРА 2018 года были включены все 85 субъектов Российской Федерации, которые в соответствии с методикой рейтинга были разделены на три укрупненных рейтинговых категорий («высокая», «средняя» и «умеренная» инвестиционная привлекательность), внутри каждой из которых выделяется три уровня (первый, второй и третий).

В 2018 году из 85 регионов России:

- 64 региона сохранили свои позиции на прежнем уровне,
- 5 регионов улучшили за год свои позиции в рейтинге,
- 16 регионов ухудшили свои позиции.

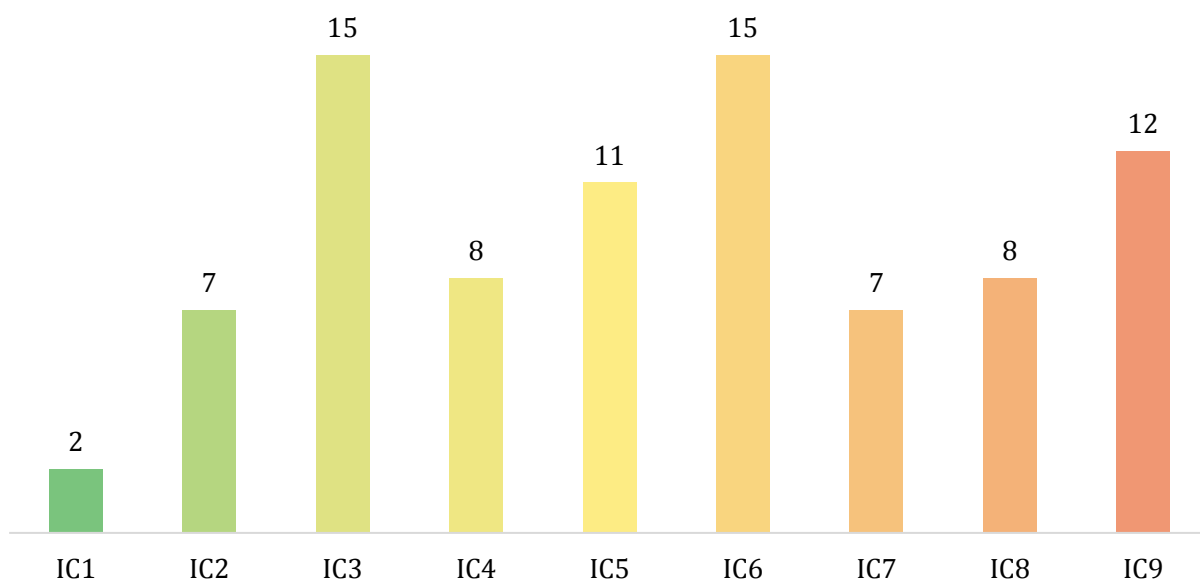
Изменение рейтинга регионов в 2018 году по сравнению с 2017 годом



Источник: расчеты НРА

В рейтинге 2018 года 24 региона формируют категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (группы IC1, IC2, IC3), наибольшее количество регионов (34) входит в категорию «средняя инвестиционная привлекательность» (группы IC4, IC5, IC6), а инвестиционная привлекательность 27 регионов оценивается как «умеренная».

Распределение регионов по уровням рейтинга в 2018 году



Источник: расчеты НРА

Распределение регионов по укрупненным рейтинговым категориям (высокая / средняя / умеренная инвестиционная привлекательность) в 2018 году практически полностью повторяет прошлогоднюю картину, за исключением пяти случаев:

- 1) **Амурская область** переместилась из категории регионов с «высокой инвестиционной привлекательностью» (группа IC3) в категорию регионов со «средней инвестиционной привлекательностью» (группа IC4).



На протяжении первого полугодия 2018 года в Амурской области фиксировалось устойчивое снижение объемов промышленного производства (минус 3% за январь-июнь 2018, что является одним из самых слабых результатов как в Дальневосточном федеральном округе, так и среди регионов России). Несмотря на то, что по некоторым другим показателям (например, по объему инвестиций в основной капитал, выросшему в первом полугодии на 2,6%) Амурской области удалось показать более позитивную динамику, этого оказалось недостаточно для сохранения позиций региона среди лидеров рейтинга.

- 2) **Омская область и Республика Адыгея** с «умеренной инвестиционной привлекательностью» (группа IC7) в категорию регионов со «средней инвестиционной привлекательностью» (группа IC6). Драйверы роста экономик этих двух регионов различаются: если Омская область традиционно делает ставку на обрабатывающую промышленность, то Адыгея активно использует свое благоприятное географическое положение в центре Кубани для привлечения инвестиций в торговлю и сельское хозяйство. По итогам 2017 года как Омской области, так и Адыгее удалось добиться увеличения инвестиционной активности на уровне выше среднего по России (плюс 4,6% и плюс 7,4% соответственно). Однако в первом полугодии 2018 года инвестиционная активность в обоих регионах начала снижаться, что может свидетельствовать о неустойчивости достигнутых рейтинговых позиций регионов и возможности их снижения в будущем.
- 3) **Брянская и Костромская область** переместилась из категории регионов со «средней инвестиционной привлекательностью» (группа IC6) в категорию регионов с «умеренной инвестиционной привлекательностью» (группа IC7). Эти два региона являются в настоящее время инвестиционными «аутсайдерами» европейской части России. По данным за первое полугодие 2018 года объем инвестиций в основной капитал в Брянской области сократился на 24%, а в Костромской области – на 23% (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года). Данные результаты нельзя рассматривать как случайные колебания: по итогам 2017 года инвестиционная активность в этих двух регионах также существенно сократилась (на 22% в каждом из регионов).

Изменения рейтинговых позиций остальных регионов в 2018 году не являются настолько существенными, поскольку представляют собой перемещения внутри укрупненных рейтинговых категорий. В трех случаях такие перемещения внутри категорий были связаны с перемещением на ступень выше, а в тринадцати – на ступень ниже.

На одну ступень (с IC3 до IC2) был повышен рейтинг **Тюменской области**. Принципиально важным является то, что с 2017 года Тюменская область

оценивается в рейтинге НРА без учета входящих в ее состав автономных округов, и как следствие – усиление позиций региона связано прежде всего с развитием промышленности и улучшением инвестиционного климата «южной» части региона, а не с нефтегазовыми ресурсами ХМАО и ЯНАО. По итогам первого полугодия 2018 года Тюменская область показала хорошую динамику по ключевым показателям, в том числе по инвестициям в основной капитал (плюс 43,8%) и промышленному производству (плюс 8,3%). Кроме того, в 2017 году Тюменская область показала один из лучших результатов по привлечению прямых иностранных инвестиций и заняла первое место в рейтинге «Агентства стратегических инициатив», оценивающим качество инвестиционного климата и успешность внедрения «Регионального инвестиционного стандарта».

На одну ступень (с IC9 до IC8) были повышены рейтинги **Республики Крым** и **Севастополь**. Эти два региона впервые были включены в рейтинг НРА в 2017 году, в котором они оказались в числе аутсайдеров. За минувший год регионам, расположенным на Крымском полуострове, удалось улучшить значения ряда ключевых показателей, связанных с инвестиционной активностью и инфраструктурным развитием. Вместе с тем развитие этих регионов по-прежнему определяется политикой федерального центра и его готовностью инвестировать средства в развитие региона (большая часть инвестиций в регионах относится к реализации проектов с бюджетным финансированием или с участием госкомпаний). В силу рисков, связанных с непризнанным статусом регионов и международными санкциями, привлекательность регионов для частных инвесторов остается недостаточно высокой, что подтверждается близким к нулю притоком прямых иностранных инвестиций в 2017-2018 гг.

Снижение рейтинговых позиций регионов объясняется двумя причинами: во-первых, негативной краткосрочной динамикой ключевых макроэкономических и инвестиционных показателей, а во-вторых – более динамичным развитием регионов-конкурентов (при расчете рейтинга учитываются минимальные, максимальные и средние значения каждого из показателей среди всех регионов страны, что приводит к возможности ухудшения позиций региона даже в условиях умеренного роста отдельных показателей его развития).

В восьми из шестнадцати регионов, чей рейтинг в 2018 году был понижен, в первом полугодии 2018 года зафиксировано существенное снижение инвестиций в основной капитал (на фоне трехпроцентного прироста по России). В остальных регионах рейтинг был понижен на фоне положительной динамики инвестиций, однако в ряде случаев эта динамика ниже среднероссийского уровня, а в остальных случаях является результатом «эффекта низкой базы», то есть фактические представляет собой не прорывной рост, а лишь восстановление инвестиционной активности после сильных провалов прошлых лет. В частности, в Хакасии

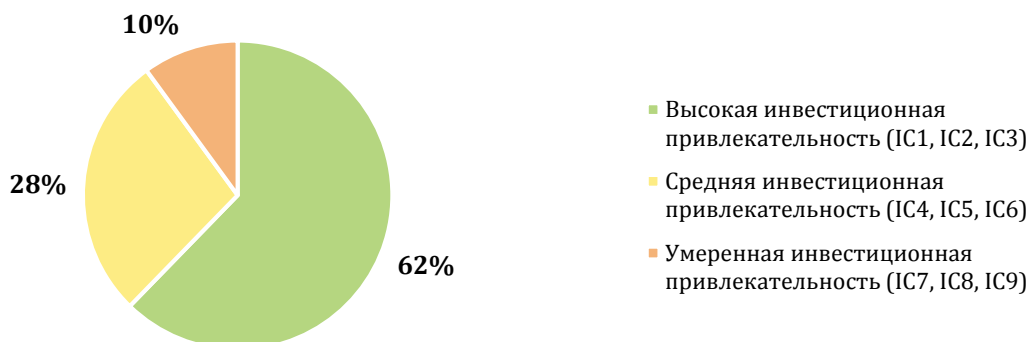
двукратный рост инвестиционной активности в первом полугодии 2018 года последовал за устойчивым и существенным сжатием инвестиций в 2016-2017 гг.

Регион	Изменение рейтинга в 2018 году	Индекс инвестиций в основной капитал (1 полугодие 2018)
По всем регионам России		103,2%
Амурская область	Понижен	102,6%
Мурманская область	Понижен	93,3%
Курская область	Понижен	115,5%
Астраханская область	Понижен	95,6%
Саратовская область	Понижен	121,2%
Республика Коми	Понижен	94,7%
Ставропольский край	Понижен	105,7%
Новгородская область	Понижен	101,1%
Брянская область	Понижен	76,1%
Костромская область	Понижен	77,1%
Тверская область	Понижен	82,0%
Республика Хакасия	Понижен	200,8%
Республика Бурятия	Понижен	68,9%
Республика Дагестан	Понижен	96,1%
Республика Марий Эл	Понижен	125,4%
Курганская область	Понижен	121,2%

Источник: расчеты НРА, Росстат.

Результаты рейтинга 2018 года хорошо согласуются со статистикой по внутрироссийскому распределению инвестиций в основной капитал. На долю 24 регионов, инвестиционная привлекательность которых оценивается в рейтинге НРА как «высокая» приходится около 62,3% от суммарного объема инвестиций в основной капитал. В то же самое время на долю 27 регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью приходится лишь 10% этого объема.

Распределение инвестиций в основной капитал по рейтинговым категориям регионов (данные за первое полугодие 2017 года)



Источник: расчеты НРА, Росстат

Приложение 1. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов 2018 г.

Регион	Рейтинг 2018	Действие
г. Москва	IC1	Подтвержден
г. Санкт-Петербург	IC1	Подтвержден
Республика Татарстан	IC2	Подтвержден
Московская область	IC2	Подтвержден
Ямало-Ненецкий автономный округ	IC2	Подтвержден
Сахалинская область	IC2	Подтвержден
Ленинградская область	IC2	Подтвержден
Белгородская область	IC2	Подтвержден
Тюменская область	IC2	Повышен
Калининградская область	IC3	Подтвержден
Хабаровский край	IC3	Подтвержден
Ханты-Мансийский автономный округ	IC3	Подтвержден
Липецкая область	IC3	Подтвержден
Воронежская область	IC3	Подтвержден
Свердловская область	IC3	Подтвержден
Ненецкий автономный округ	IC3	Подтвержден
Тульская область	IC3	Подтвержден
Калужская область	IC3	Подтвержден
Нижегородская область	IC3	Подтвержден
Краснодарский край	IC3	Подтвержден
Республика Башкортостан	IC3	Подтвержден
Самарская область	IC3	Подтвержден
Республика Саха (Якутия)	IC3	Подтвержден
Магаданская область	IC3	Подтвержден
Чукотский автономный округ	IC4	Подтвержден
Красноярский край	IC4	Подтвержден
Амурская область	IC4	Понижен
Томская область	IC4	Подтвержден
Ростовская область	IC4	Подтвержден
Приморский край	IC4	Подтвержден
Пермский край	IC4	Подтвержден
Новосибирская область	IC4	Подтвержден
Мурманская область	IC5	Понижен
Ярославская область	IC5	Подтвержден
Челябинская область	IC5	Подтвержден
Оренбургская область	IC5	Подтвержден
Иркутская область	IC5	Подтвержден
Курская область	IC5	Понижен
Камчатский край	IC5	Подтвержден
Тамбовская область	IC5	Подтвержден
Ульяновская область	IC5	Подтвержден
Владимирская область	IC5	Подтвержден
Вологодская область	IC5	Подтвержден
Астраханская область	IC6	Понижен

Удмуртская Республика	IC6	Подтвержден
Саратовская область	IC6	Понижен
Архангельская область	IC6	Подтвержден
Республика Коми	IC6	Понижен
Ставропольский край	IC6	Понижен
Республика Карелия	IC6	Подтвержден
Омская область	IC6	Повышен
Волгоградская область	IC6	Подтвержден
Рязанская область	IC6	Подтвержден
Республика Адыгея	IC6	Повышен
Пензенская область	IC6	Подтвержден
Смоленская область	IC6	Подтвержден
Чувашская Республика	IC6	Подтвержден
Новгородская область	IC6	Понижен
Орловская область	IC7	Подтвержден
Республика Мордовия	IC7	Подтвержден
Брянская область	IC7	Понижен
Республика Алтай	IC7	Подтвержден
Костромская область	IC7	Понижен
Алтайский край	IC7	Подтвержден
Кемеровская область	IC7	Подтвержден
Тверская область	IC8	Понижен
г. Севастополь	IC8	Повышен
Еврейская автономная область	IC8	Подтвержден
Республика Хакасия	IC8	Понижен
Республика Бурятия	IC8	Понижен
Республика Крым	IC8	Повышен
Кировская область	IC8	Подтвержден
Псковская область	IC8	Подтвержден
Кабардино-Балкарская Республика	IC9	Подтвержден
Республика Дагестан	IC9	Понижен
Республика Марий Эл	IC9	Понижен
Ивановская область	IC9	Подтвержден
Забайкальский край	IC9	Подтвержден
Республика Ингушетия	IC9	Подтвержден
Курганская область	IC9	Понижен
Чеченская Республика	IC9	Подтвержден
Карачаево-Черкесская Республика	IC9	Подтвержден
Республика Северная Осетия – Алания	IC9	Подтвержден
Республика Калмыкия	IC9	Подтвержден
Республика Тыва	IC9	Подтвержден

Приложение 2. Методология дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов

Инвестиционная привлекательность региона определяется в рейтинге НРА как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Эти факторы являются активным фоном для всех инвестиционных проектов, реализуемых на территории региона, влияют на риск и доходность данных проектов. Инвестиционная привлекательность региона складывается из нескольких факторов, каждый из которых может быть оценен с помощью подбора для него специального набора показателей. В рейтинге Национального Рейтингового Агентства рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности.

Факторы региональной инвестиционной привлекательности



1. Географическое положение и природные ресурсы: удобство географического положения региона, наличие в регионе основных видов природных ресурсов (в том числе топливно-энергетических), уровень загрязнения окружающей среды, возможности очистки стоков и переработки отходов производства, энергоёмкость региональной экономики.

2. Трудовые ресурсы региона: основные характеристики трудовых ресурсов региона, в том числе численность экономически активного населения, уровень занятости и безработицы, объём предложения квалифицированной рабочей силы, а также производительность труда.

3. Региональная инфраструктура: уровень развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. В понятие «жесткой» инфраструктуры включается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная, жилищная инфраструктура. «Мягкая» инфраструктура включает в себя несколько составляющих, из которых с точки зрения инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеет финансовая инфраструктура.

4. Внутренний рынок региона (потенциал регионального спроса): уровень развития внутреннего рынка региона (в том числе масштабы секторов розничной торговли и платных услуг), располагаемые доходы и покупательная способность населения региона.

5. Производственный потенциал региональной экономики: совокупные результаты и особенности экономической деятельности предприятий, уже работающих в регионе (объем и динамика производства, размер активов, их качество и эффективность их использования), отраслевая структура региональной экономики, уровень развития инновационных отраслей.

6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность: экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие власти и инвесторов, экспертная оценка благоприятности регионального налогового законодательства (наличие налоговых льгот и возможности их получения), уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

7. Финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона: состояние государственных финансов в регионе (сумма налоговых поступлений, сбалансированность бюджета, региональный государственный долг), а также оценка финансового положения предприятий региона (прибыльность (убыточность) фирм, состояние кредиторской и дебиторской задолженности организаций, наличие инвестиционных ресурсов).

Показатели рейтинга

Для оценки перечисленных семи факторов инвестиционной привлекательности использовался набор из 55 показателей.

Показатели, используемые в методике НРА для оценки факторов инвестиционной привлекательности региона, можно разделить на три группы:



Статистические показатели



Опросы предпринимательского сообщества



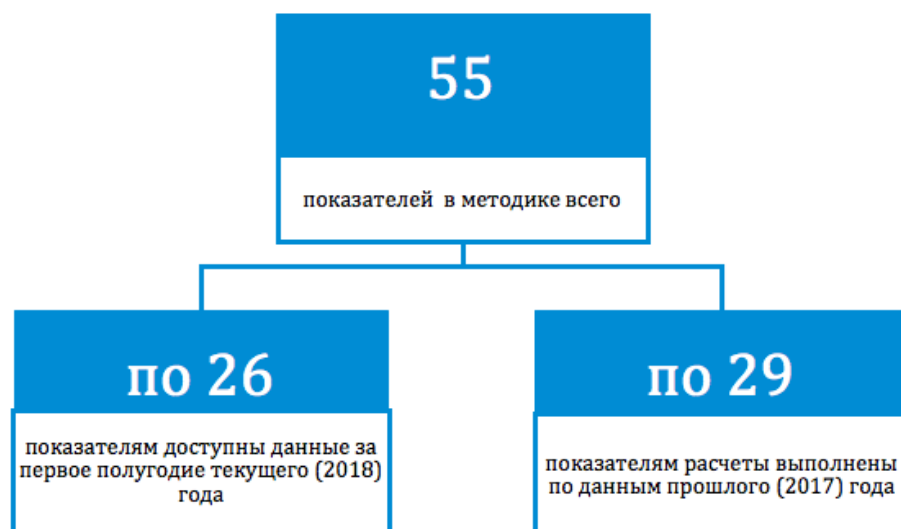
Экспертные оценки

1. Статистические показатели традиционно используются для оценки большинства факторов инвестиционной привлекательности регионов. Источником таких показателей являются официальные публикации статистических органов, а также федеральных органов власти. В методике НРА используются данные, предоставленные Росстатом, Банком России, Министерством финансов РФ, Министерством экономического развития РФ, Министерством связи и массовых коммуникаций РФ, Министерством природных ресурсов и экологии РФ, Генеральной прокуратурой РФ.

2. Опросы предпринимательского сообщества позволяют оценить показатели инвестиционной привлекательности, не измеряемые количественно. В методике НРА используются результаты опросов, проводимых Росстатом в рамках обследования инвестиционной активности организаций, а также другими организациями, в числе которых – Агентство стратегических инициатив и ведущие деловые ассоциации.

3. Экспертные оценки применяются при изучении факторов инвестиционной привлекательности региона, статистика по которым не ведется или не публикуется в открытом доступе. В методике НРА экспертные мнения используются для оценки ресурсного потенциала региона, качества институциональной среды и уровня социально-политической стабильности. Экспертные оценки выставляются аналитиками НРА и независимыми экспертами с помощью стандартизированной балльной шкалы. В процессе разработки методики рейтинга инвестиционной привлекательности регионов был проведен опрос экспертов – представителей инвестиционного и научного сообщества (специалистов в области прямых и портфельных инвестиций, имеющих опыт работы с инвестиционными проектами в российских регионах). Целью опроса было определение относительной значимости отдельных факторов в итоговой оценке инвестиционной привлекательности. По результатам опроса факторам инвестиционной привлекательности регионов были присвоены следующие веса, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не изменялись.

Показатели, используемые при расчете рейтинга, оценивались по данным за 2017 год или за первую половину 2018 года:



Процедура присвоения рейтинговых оценок включала в себя несколько этапов

- I. Были собраны ряды данных по каждому из 55 используемых показателей для всех 85 регионов России, рассматриваемых в рамках исследования. На втором этапе исходные статистические, опросные и экспертные показатели были преобразованы в расчетные индикаторы на основе соотношения значения показателя каждого отдельного региона с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых регионов.
- II. Затем с использованием экспертных весов были рассчитаны агрегированные оценки всех факторов инвестиционной привлекательности, а также интегральный индекс инвестиционной привлекательности для каждого региона.
- III. На заключительном этапе на основе кластерного анализа и выделения пороговых значений индекса произошло распределение регионов по трем укрупненным категориям и девяти группам инвестиционной привлекательности.

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона присваивается по специальной шкале, разделенной на три большие категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня:

Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC1	высокая инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC2	высокая инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC3	высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень

Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC4	средняя инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC5	средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC6	средняя инвестиционная привлекательность – третий уровень


Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»


Группа IC7	умеренная инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC8	умеренная инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC9	умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень

Контакты



127015, г. Москва
ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 1, эт.
8, пом. L I, ком. 1Б

 +7 (495) 122-22-55,
+7 (495) 775-59-02

 +7 (495) 775-59-01

 www.ra-national.ru

Участие в индивидуальных рейтингах

Департамент клиентского
обслуживания:

info@ra-national.ru

Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах

Департамент рейтинговых и
аналитических продуктов:

info@ra-national.ru

Информационное сотрудничество, участие в конференциях

Департамент по связям с
общественностью:

pr@ra-national.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.