

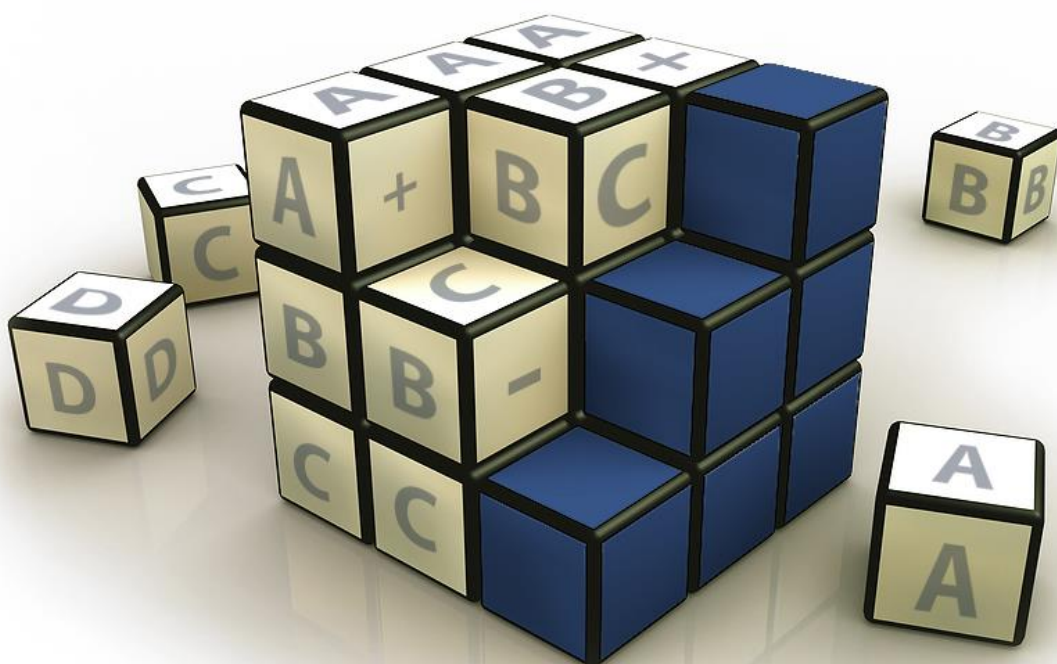


**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

ИССЛЕДОВАНИЕ

Рэнкинг компаний микрофинансового сектора по итогам деятельности в первом полугодии 2018 года

**Информация представлена по состоянию на 01.04.2018 г.,
01.07.2018 г.**



Ключевые факторы:

- ✓ Проект является пилотным, который в дальнейшем будет развиваться и усиливаться, а база исследования будет наполняться количеством новых участников, в том числе – из числа лидеров рынка. Однако, рэнкинг уже сейчас отражает тенденции, присущие деятельности компаний микрофинансового сектора и уже позволяет сделать определенные выводы
- ✓ База исследования включает практически все известные компании и бренды микрофинансового сектора (за исключением банковских МФО) в соответствующих ключевых сегментах
- ✓ Новизна подхода НРА заключается в отдельном ранжировании по ключевым рыночным нишам, которые занимают компании сегмента: PDL, Installment Loans, займы МСБ, POS займы, тендерные займы, ипотечные займы и займы под залог иных видов обеспечения
- ✓ Проанализирована динамика как просроченной (до 30 дней), так и пролонгированной задолженности. Как мы полагаем, именно этот временной отрезок является наиболее релевантным для отражения качества управления рисками и мониторинга рисков в сегменте МФО. Кроме того, проводилась оценка динамики оборотов по выдаче и средней суммы займов (концентрации на крупнейших выданных займах) – для каждой рыночной ниши, в которой компании микрофинансового сектора ведут свою деятельность
- ✓ Модель бизнеса микрофинансовых организаций позволяет предоставлять займы различным сегментам заемщиков: поэтому растут не столько совокупные объемы выдач, но и средние суммы займов
- ✓ Относительно банковских уровней концентрации, сегмент МФО остается более конкурентным (топ-5 компаний консолидируют порядка 50% совокупного портфеля участников рэнкинга)
- ✓ Мы сохраняем свой прогноз по росту рынка микрозаймов в 2018 году темпами на уровне 15%. Займы МФО рассматриваются заемщиками как «план Б» относительно банковских продуктов как в сегменте МСБ, так и в рознице, однако рост сегмента на более продолжительном временном отрезке является сложнопрогнозируемым.

В числе факторов давления на будущее микрофинансового рынка можно обозначить следующие:

- ✓ На фоне падения доходов население вынуждено поддерживать себя наращиванием займов. Рост долговой нагрузки в таких условиях может привести к росту неплатежей
- ✓ На рынке у МФО нет свободной ликвидности, чтобы на долгосрочном горизонте существенно наращивать объемы выдачи
- ✓ Активное развитие банковского сектора в части выпуска новых кредитных карт, а также регуляторная новация, упрощающая создание банками резервов по потребительским кредитам до 100 тыс. руб.
- ✓ Консолидация рынка. С точки зрения количества участников, рынок, вслед за банковским, сожмется; в свою очередь, такая консолидация потребует времени и дополнительных расходов на перенастройку систем и бизнес-

процессов, адаптацию сотрудников к новым продуктам, привлечение клиентов на новые продукты.

Ранее было объявлено о запуске совместного проекта НАУМИР и НРА: рэнкинг подготовлен Национальным Рейтинговым Агентством и верифицирован Национальной ассоциацией участников микрофинансового рынка (НАУМИР) на основе анкетирования микрофинансовых и микрокредитных компаний по итогам их деятельности в 1 полугодии 2018 года и проведен сравнительный анализ динамики выбранных ключевых показателей относительно результатов 1-го квартала.

Были собраны сведения относительно:

- ✓ Совокупного размера портфеля займов, в том числе обеспеченного (в разрезе видов обеспечения), оборотов по выдаче за квартал – в динамике квартал к кварталу;
- ✓ Отдельное ранжирование проводилась по ключевым рыночным нишам, которые занимают компании сегмента: PDL, Installment Loans, займы МСБ, POS займы, ипотека, тендерные займы, факторинг;
- ✓ По каждому направлению деятельности приводится статистика по динамике портфеля, оборотам по выдаче за квартал, количестве займов, а также доли просроченной и пролонгированной задолженности – в динамике квартал к кварталу.

Модель бизнеса микрофинансовых организаций позволяет предоставлять займы различным сегментам заемщиков: поэтому растут не только совокупные объемы выдач, но и средние суммы займов. Среди компаний рэнкинга (на текущий момент, ввиду пилотного статуса проекта, база исследования была в определенной степени ограниченной) рост портфеля займов по итогам 1 полугодия (в динамике квартал к кварталу) достиг 12% при динамике объема выдачи на уровне 14%. Количество действующих договоров выросло на 1%. Средняя сумма займа выросла на 25% по всем бизнес-сегментам. Напомним, по данным статистики, за 2017 год портфель вырос на 28% при росте объем выдачи на 32%. Количество действующих договоров выросло на 24,5%. Средняя сумма займа за 2017 год выросла на 36% в сегменте кредитования физических лиц и более чем в два раза в сегменте МСП. Отмеченный квартальный прирост произошел по благодаря росту бизнеса по всем бизнес-нишам (PDL, Installment Loans, займы МСБ, POS займы, ипотека, тендерные займы, факторинг).

Всюду далее цифры приводятся в млн руб., если не указано иное.

| | 2кв | 1кв | Изм |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Совокупный объем портфеля | 30 618 | 27 237 | 12,41% |
| Коэффициент покрытия | 17,49% | 15,47% | 2,02% |
| Количество займов | 2 255 507,00 | 2 240 512,00 | 0,67% |
| PDL | 14 732 | 13 200 | 11,60% |
| Installment Loans | 8 060 | 7 202 | 11,91% |
| МСБ | 5 488 | 5 346 | 2,65% |
| POS займы | 134 | 114 | 17,49% |
| Тендерные займы | 732 | 450 | 62,45% |
| Ипотечные займы | 1 161 | 923 | 25,79% |

| Оборот по выдаче за квартал | 2кв | 1кв | Изм |
|------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Совокупный оборот по выдаче | 22 022,56 | 19 368,36 | 13,70% |
| PDL | 11 142,84 | 10 658,29 | 4,55% |
| Installment Loans | 3 395,23 | 3 031,18 | 12,01% |
| МСБ | 5 619,74 | 4 275,90 | 31,43% |
| POS займы | 123,39 | 99,94 | 23,46% |
| Тендерные займы | 1 457,88 | 819,71 | 77,85% |
| Ипотечные займы | 283,48 | 483,33 | -41,35% |

| Средняя сумма займа (тыс. руб) | 2кв | 1кв | Изм |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| PDL | 8,36 | 7,36 | 13,56% |
| Installment Loans | 17,89 | 17,29 | 3,49% |
| МСБ | 1 525,62 | 1 458,31 | 4,62% |
| POS займы | 9,12 | 4,46 | 104,59% |
| Тендерные займы | 766,05 | 699,29 | 9,55% |
| Ипотечные займы | 3 560,44 | 3 065,64 | 16,14% |

**Лидеры по величине портфеля займов (2кв18) среди участников рэнкинга
выглядит следующим образом:**

| № | Название | Объем портфеля |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 1 | ГК MoneyMan | 3 431,11 |
| 2 | Eqvanta (МФК Быстроденьги, МФК Турбозайм) | 3 040,94 |
| 3 | МФК Е Заем | 2 723,25 |
| 4 | МКК SimpleFinance | 1 850,75 |
| 5 | Группа "Саммит" (бренд "Центр Займов"): ООО МФК Саммит, ООО МКК Доброзайм Быстрые Решения, ООО РусЦентроЗайм, ООО Центр Взыскания | 1 640,35 |
| 6 | МФК "Займер" | 1 603,06 |
| 7 | МФК "Центр финансовой поддержки" ("ВиваДеньги") | 1 547,55 |
| 8 | МФК "Городская Сберкасса" | 1 495,00 |
| 9 | МКК "Арифметика" | 1 430,00 |
| 10 | МКК Монеза | 1 187,58 |
| 11 | МФК "Мани Фанни Онлайн" | 1 073,67 |
| 12 | МФК "Микро Капитал Россия" | 862,71 |
| 13 | МФО "Срочноденьги" | 744,26 |
| 14 | МФК "ВЭББАНКИР" | 692,00 |
| 15 | МФК "ЧЕСТНОЕ СЛОВО" | 655,22 |

«Мы приветствуем инициативу НРА по проведению исследований микрофинансового рынка», - *отметила Елена Стратьева, директор СРО "МиР"*. – «Результаты пилотного исследования показывают, что в сравнении с банковским уровнем концентрации портфелей, сегмент МФО остается более конкурентным (топ-5 компаний консолидируют порядка 50% совокупного портфеля участников рэнкинга), что в свою очередь нивелирует риск ухудшения общей ситуации в сегменте из-за существенного снижения финансовой устойчивости одной или нескольких крупных микрофинансовых организаций».

Среди участников рэнкинга лидерами прироста (в квартальном выражении) по абсолютным значениям и в относительном эквиваленте (динамика оборотов по выдаче за квартал) стали:

ТОП-5 по динамике портфеля (абс.)

| № | Название | Изменение | Портфель |
|---|-------------------------|-----------|----------|
| 1 | МФК "Мани Фанни Онлайн" | 553,75 | 1 073,67 |
| 2 | МФК Е Заем | 410,87 | 2 723,25 |
| 3 | МФК "Займер" | 327,43 | 1 603,06 |
| 4 | МКК Монеза | 318,18 | 1 187,58 |
| 5 | ГК MoneyMap | 291,59 | 3 431,11 |

ТОП-5 по динамике оборота по выдаче (отн.)

| № | Название | Изменение | Оборот по выдаче |
|---|----------------------------------------------------|-----------|------------------|
| 1 | МФК Фонд развития городского округа "город Якутск" | 557,78% | 59,20 |
| 2 | МФК "ДЗП-Центр" | 160,00% | 21,19 |
| 3 | МКК "АМПЕРСАНД" | 125,35% | 13,39 |
| 4 | МФО Бизнес Аванс | 90,59% | 16,20 |
| 5 | МФК "ГринМани" | 65,87% | 509,20 |

Среди компаний, заполнивших анкету Агентства, выдающих займы с обеспечением (под залог ипотеки и иных видов залога), пятерка лидеров выглядит следующим образом. При этом положительно отмечаем, как уровень залогового покрытия, так и положительную динамику коэффициента покрытия выданных займов.

ТОП-5 ипотечные займы

| № | Название | Объем портфеля |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 | МФК "Городская Сберкасса" | 1 018,00 |
| 2 | МФК "Микро Капитал Россия" | 116,84 |
| 3 | МФК Фонд развития городского округа "город Якутск" | 13,67 |
| 4 | Группа "Саммит" (бренд "Центр Займов"): ООО МФК Саммит, ООО МКК Доброзайм Быстрые Решения, ООО РусЦентроЗайм, ООО Центр Взыскания | 12,19 |
| 5 | МФК "ГринМани" | 0,01 |

ТОП-5 займы с обеспечением

| № | Название | Обеспеченные займы 2 квартал | 1 квартал | Изменение | Коэффициент покрытия |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------|-----------|----------------------|
| 1 | МФК "Городская Сберкасса" | 1 059,00 | 821,00 | 28,99% | 70,84% |
| 2 | МФК "Микро Капитал Россия" | 699,47 | 820,45 | -14,75% | 81,08% |
| 3 | МКК SimpleFinance | 571,52 | 452,22 | 26,38% | 30,88% |
| 4 | НКО МКК "Фонд микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае" | 547,00 | 503,00 | 8,75% | 100,00% |
| 5 | МКК "Фонд поддержки малого предпринимательства Хабаровского края" | 443,00 | 431,00 | 2,78% | 100,00% |

В сегменте займы до зарплаты:

| № | Название | Объем PDL |
|---|-------------------------------------------|-----------|
| 1 | Eqvanta (МФК Быстроденьги, МФК Турбозайм) | 2 964,72 |
| 2 | МФК Е Заем | 2 723,25 |
| 3 | ГК MoneyMan | 2 353,06 |
| 4 | МФК "Займер" | 1 603,06 |

| | | |
|---|------------|--------|
| 5 | МКК Монеза | 858,88 |
|---|------------|--------|

В сегменте потребительские займы:
ТОП-5 Installment Loans

| № | Название | Объем портфеля |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 | МФК "Центр финансовой поддержки" ("ВиваДеньги") | 1 531,84 |
| 2 | МКК "Арифметика" | 1 401,00 |
| 3 | Группа "Саммит" (бренд "Центр Займов"): ООО МФК Саммит, ООО МКК Доброзайм Быстрые Решения, ООО РусЦентроЗайм, ООО Центр Взыскания | 1 315,60 |
| 4 | ГК MoneyMan | 1 078,05 |
| 5 | МКК "ПРОФИРЕАЛ" | 586,00 |

ТОП-5 среднему займу Installment Loans

| № | Название | Тыс. руб. |
|---|----------------------------|-----------|
| 1 | МФК "Городская Сберкасса" | 833,33 |
| 2 | МФК "ИнкассоЭксперт" | 419,97 |
| 3 | МФК "Микро Капитал Россия" | 166,14 |
| 4 | МФК "ДЗП-Центр" | 77,96 |
| 5 | МФК "Мани Фанни Онлайн" | 72,73 |

В сегменте МСБ:

| № | Название | Объем портфеля |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 | МКК SimpleFinance | 1 850,75 |
| 2 | МФК "Микро Капитал Россия" | 549,33 |
| 3 | НКО МКК "Фонд микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае" | 547,00 |
| 4 | МФК "Городская Сберкасса" | 472,00 |
| 5 | НКО МКК "Агентство по поддержке малого и среднего бизнеса в Чувашской Республике" | 435,89 |

В сегменте POS кредитования:

| № | Название | Объем портфеля |
|---|------------------------|----------------|
| 1 | МФК "ЭйрЛоанс" (Kviku) | 121,00 |
| 2 | МКК "АМПЕРСАНД" | 12,59 |

В сегменте тендерных займов:

| № | Название | Объем портфеля |
|---|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 | МКК SimpleFinance | 318,60 |
| 2 | МКК "КРЕДИТНЫЙ ЦЕНТР ДЕНЬГИ МИГОМ" | 236,55 |
| 3 | МФК "Мани Фанни Онлайн" | 165,82 |
| 4 | МКК "Фонд поддержки малого предпринимательства Хабаровского края" | 10,61 |

Мы анализировали динамику просроченной задолженности (до 30 дней) – как мы полагаем, именно этот временной отрезок является наиболее релевантным для отражения качества управления рисками и мониторинга рисков в сегменте МФО, поскольку – как правило – задолженность на более длинных сроках может быть реализована, переуступлена, реформатирована.

Просроченная задолженность компаний, заполнивших анкету Агентства, незначительно выросла за квартал (до уровня 38% совокупного портфеля займов). При этом, если в сегменте PDL этот уровень для компаний рэнкинга рос, то в сегментах потребительских займов, МСБ, POS и ипотеки, напротив, наблюдалось снижение.

| Просрочка | 2кв | 1кв | Изм | Доля просрочки | |
|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | | 2 квартал | 1 квартал |
| Совокупная просрочка | 11 634,04 | 9 808,18 | 18,62% | 38,00% | 36,01% |
| PDL | 7 098,44 | 5 815,69 | 22,06% | 48,18% | 44,06% |
| Installment Loans | 4 195,22 | 3 617,55 | 15,97% | 52,05% | 50,23% |
| МСБ | 171,04 | 179,40 | -4,66% | 3,12% | 3,36% |
| POS займы | 17,77 | 56,01 | -68,28% | 13,30% | 49,26% |
| Тендерные займы | 29,64 | 31,17 | -4,92% | 4,05% | 6,92% |
| Ипотечные займы | 121,94 | 108,36 | 12,53% | 10,51% | 11,74% |

Доля пролонгированной задолженности и квартальная динамика этого показателя также разнонаправленны. При среднем невысоком уровне пролонгаций для участников рэнкинга в 15% (нейтрально в квартальном выражении), пролонгации в сегментах МСБ и тендерных займов растут, а в части потребительских займов физических лиц – снижаются.

| Пролонгация | 2кв | 1кв | Изм | Доля пролонгации | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | | | | 2 квартал | 1 квартал |
| Совокупная пролонгация | 4 809,94 | 4 284,58 | 12,26% | 15,71% | 15,73% |
| PDL | 3 665,98 | 3 222,95 | 13,75% | 24,88% | 24,42% |
| Installment Loans | 911,96 | 916,78 | -0,53% | 11,31% | 12,73% |
| МСБ | 211,47 | 136,74 | 54,66% | 3,85% | 2,56% |
| POS займы | 15,30 | 3,21 | 376,00% | 2,09% | 0,71% |
| Тендерные займы | 5,22 | 4,90 | 6,55% | 0,45% | 0,53% |
| Ипотечные займы | 4 809,94 | 4 284,58 | 12,26% | 15,71% | 15,73% |

Мы сохраняем свой прогноз по росту рынка микрозаймов в 2018 году темпами на уровне 15%. Займы МФО рассматриваются заемщиками как «план Б» относительно банковских продуктов как в сегменте МСБ, так и в рознице. Однако, в дальнейшем, такие темпы вряд ли будут поддерживаться:

- 1) По экономическим причинам. На фоне падения доходов население во многих регионах вынуждено поддерживать себя наращиванием займов. По данным НБКИ около 32% россиян тратят на обслуживание долгов по кредитам больше третьей части своего ежемесячного дохода. Рост долговой нагрузки в таких условиях может привести к росту неплатежей;
- 2) Ввиду отсутствия свободной ликвидности у компаний сегмента;
- 3) По регуляторным причинам. Активное развитие банковского сектора в части выпуска новых кредитных карт, а также регуляторная новация, упрощающая создание банками резервов по потребительским кредитам до 100 тыс. руб.
- 4) По причинам консолидации рынка. С точки зрения количества участников, рынок, вслед за банковским, сожмется; в свою очередь, такая консолидация потребует времени и дополнительных расходов на перенастройку систем и бизнес-процессов, адаптацию сотрудников к новым продуктам, привлечение клиентов на новые продукты.

Общий перечень компаний не является окончательным и может быть дополнен по мере появления заполненных анкет новыми участниками, соответствующие изменения будут оперативно отражаться на сайте Агентства и сопровождаться релизом

| № | Наименование МФО | Портфель займов (2кв18), млн руб. | Портфель займов (1кв18), млн руб. | Изм, % |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------|
| 1 | ГК MoneyMan | 3 431,11 | 3 139,53 | 9,29 |
| 2 | Eqvanta (МФК Быстроденьги, МФК Турбозайм) | 3 040,94 | 2 987,39 | 1,79 |
| 3 | МФК Е Заем | 2 723,25 | 2 312,38 | 17,77 |
| 4 | МКК SimpleFinance | 1 850,75 | 1 900,74 | -2,63 |
| 5 | Группа "Саммит" (бренд "Центр Займов"): ООО МФК Саммит, ООО МКК Доброзайм Быстрые Решения, ООО РусЦентроЗайм, ООО Центр Взыскания | 1 640,35 | 1 440,75 | 13,85 |
| 6 | МФК "Займер" | 1 603,06 | 1 275,63 | 25,67 |
| 7 | МФК "Центр финансовой поддержки" ("ВиваДеньги") | 1 547,55 | 1 322,96 | 16,98 |
| 8 | МФК "Городская Сберкасса" | 1 495,00 | 1 286,00 | 16,25 |
| 9 | МКК "Арифметика" | 1 430,00 | 1 380,00 | 3,62 |
| 10 | МКК Монеза | 1 187,58 | 869,40 | 36,60 |
| 11 | МФК "Мани Фанни Онлайн" | 1 073,67 | 519,92 | 106,50 |
| 12 | МФК "Микро Капитал Россия" | 862,71 | 1 017,11 | -15,18 |
| 13 | МФО "Срочноденьги" | 744,26 | 592,00 | 25,72 |
| 14 | МФК "ВЭББАНКИР" | 692,00 | 1 000,00 | -30,80 |
| 15 | МФК "ЧЕСТНОЕ СЛОВО" | 655,22 | 615,50 | 6,45 |
| 16 | МКК "ПРОФИРЕАЛ" | 586,00 | 498,00 | 17,67 |
| 17 | МФК "ГринМани" | 576,79 | 365,53 | 57,80 |
| 18 | НКО МКК "Фонд микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае" | 547,00 | 503,10 | 8,73 |
| 19 | МФК "ЭйрЛоанс" (Kviku) | 484,00 | 333,00 | 45,35 |
| 20 | МФК "ИнкассоЭксперт" | 452,00 | 442,00 | 2,26 |
| 21 | МКК "Фонд поддержки малого предпринимательства Хабаровского края" | 443,00 | 431,00 | 2,78 |
| 22 | НКО МКК "Агентство по поддержке малого и среднего бизнеса в Чувашской Республике" | 435,89 | 402,45 | 8,31 |
| 23 | МФК "Платиза.ру" | 406,00 | 363,00 | 11,85 |
| 24 | МФК "РУСМИКРОФИНАНС-АСТ" | 404,08 | 362,50 | 11,47 |
| 25 | МКК БюроФинПомощи | 382,83 | 364,51 | 5,03 |
| 26 | МФК "ДЭП-Центр" | 371,68 | 275,89 | 34,72 |
| 27 | МКК Камчатский государственный фонд поддержки предпринимательства | 356,00 | 338,00 | 5,33 |
| 28 | МКК "ВДМ-ФИНАНС" | 341,17 | 321,86 | 6,00 |
| 29 | МКК "КРЕДИТНЫЙ ЦЕНТР ДЕНЬГИ МИГОМ" (бренд Penenza) | 318,60 | 169,00 | 88,52 |
| 30 | МФК "МангоФинанс" | 210,00 | 166,00 | 26,51 |
| 31 | МФК Фонд развития городского округа "город Якутск" | 99,66 | 42,79 | 132,91 |
| 32 | МКК "Микрозайм" | 95,57 | 88,47 | 8,03 |
| 33 | МКК "ВТОРЫЕ ДЕНЬГИ" | 47,10 | 40,10 | 17,46 |
| 34 | МКК "Единый кредитный портал" | 18,00 | 17,00 | 5,88 |
| 35 | МФО Бизнес Аванс | 16,20 | 10,95 | 47,94 |
| 36 | МКК ИНВЕСТПРОФИЛЬ | 16,00 | 12,00 | 33,33 |
| 37 | МКК Лискинский фонд поддержки предпринимательства Воронежской области | 14,00 | 13,00 | 7,69 |
| 38 | МКК "АМПЕРСАНД" | 12,59 | 10,71 | 17,60 |
| 39 | МКК "Надежда" | 5,09 | 5,14 | -1,01 |
| 40 | МКК "ЦЕНТР ВЫДАЧИ КРЕДИТОВ" | 1,18 | 1,21 | -1,99 |

Контакты



127015, г. Москва, ул. Новодмитровская,
д. 2, к.1.

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Участие в индивидуальных рейтингах

Департамент клиентского обслуживания:

+7 (495) 122-22-55 #113, 132, 142

info@ra-national.ru

Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах

*Департамент рейтинговых и
аналитических продуктов:*

+7 (495) 122-22-55 #110

info@ra-national.ru

Информационное сотрудничество,

участие в конференциях

*Департамент по связям с
общественностью:*

+7 (495) 122-22-55 #104

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.