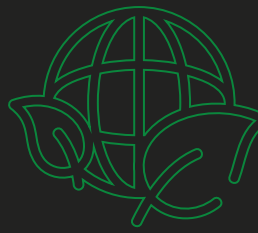


**Аналитический обзор**

# Будущее рынка устойчивого финансирования: на энтузиазме и ожидании гриниума



**Обзор подготовили:**

Елена Жанахова,  
Директор по устойчивому развитию,  
Эксперт Бизнес-Решения

Арсений Клаз,  
Директор по аналитике,  
Эксперт Бизнес-Решения



Партнер



При участии



Специальный партнер



Медиа-партнер

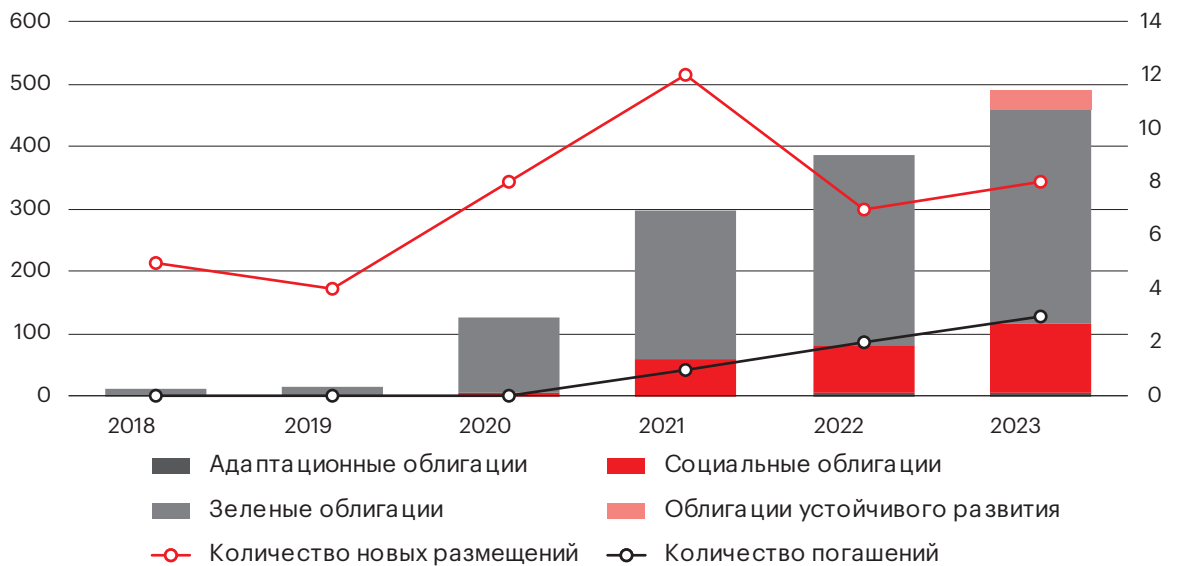


## Резюме

Российский рынок ESG-финансов в 2023 году почти дорос до 500 млрд рублей. Высокая ключевая ставка существенно скорректировала планы эмитентов, а устойчивое финансирование продолжает развиваться на энтузиазме и в поисках гринума<sup>1</sup>: состоялось девять новых выпусков. Барометр ESG-трансформации, который на ежегодной основе обновляет «Эксперт РА», показывает 5,7 балла из 10. Это выше прошлогоднего результата на 1,7 балла и отражает общий тренд улучшения ESG-зрелости крупного и среднего российского бизнеса. ESG-рейтинги становятся нормой жизни, но выгоды от их получения все еще сосредоточены в имиджевой среде и перспективах соответствия ESG-критериям контрагентов и банков. Мы ожидаем, что интерес к рейтингам ESG сохранится на прежнем уровне, а круг первопроходцев в своей отрасли будет только расширяться.

Рынок ESG-финансов растет на энтузиазме и планах госсектора. Несмотря на то что часть эмитентов отложили в долгий ящик планы по выпуску ESG-облигаций из-за высокой ключевой ставки и отсутствия каких-либо финансовых стимулов, объем рынка ESG-бондов по итогам 2023 года вырос на 27%, до 489 млрд рублей. Состоялось размещение девяти новых выпусков ESG-облигаций, в т. ч. внебиржевых зеленых народных облигаций на общую сумму 142,8 млрд рублей, были погашены два выпуска зеленых облигаций: КАМАЗа и Сбербанка, а также социальный выпуск СОПФ «Инфраструктурные облигации».

**График 1.** Динамика рынка устойчивого финансирования в России, млрд руб. в обращении



Выпуски зеленых и социальных облигаций стали базой для российского рынка, но в 2023 году помимо них впервые был размещен новый ESG-инструмент — облигации устойчивого развития. Данный тип бумаг позволяет финансировать как экологические, так и социально значимые проекты. При этом эмитенты с осторожностью относятся к ESG-инструментам, которые еще не размещались на российском рынке, — облигациям климатического перехода и облигациям, связанным с устойчивым развитием, по-

<sup>1</sup> Разница между ставкой по купону зеленых и классических облигаций того же эмитента, а также разница между ставкой купона и первоначального ориентира при размещении зеленых облигаций из-за повышенного спроса со стороны инвесторов.

сколькx в сложившихся условиях есть вероятность пересмотра как общекорпоративных, так и климатических стратегий в течение срока обращения выпуска. Тем не менее Банком России разработана методическая основа<sup>2</sup> для формирования эмиссионной документации таких выпусков.

Информация о ESG-портфелях компаний финансового сектора по-прежнему остается в слепой зоне. Часть крупных банков начали раскрывать информацию об общем объеме портфеля устойчивого финансирования, либо отдельные факты о нем, но целостной картины рынка нет.

Мы ожидаем, что финансовые организации учтут рекомендации<sup>3</sup> Банка России по раскрытию информации в области устойчивого развития, выпущенные в 2023 году, и при подготовке следующего обзора будет возможность провести полноценный анализ.

**Задана система координат социальной ответственности бизнеса.** Национальная система устойчивого финансирования продолжает совершенствоваться. Обновлены зеленая и адаптационная таксономии, что позволило расширить возможности рынка, утверждена долгожданная социальная таксономия. Национальный стандарт существенно отличается от принципов социальных облигаций (SBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), которыми до этого руководствовались эмитенты: определены конкретный перечень направлений и критерии социального эффекта с высокой детализацией, позволяющие решать важные социальные проблемы.

В преддверии конференции по традиции проведён опрос среди клиентов. Мы попросили оценить национальную социальную таксономию с точки зрения практической применимости по 5-балльной шкале, где 5 – очень жесткая, 1 – очень мягкая. Результаты опроса показали, что 33% среди опрошенных не знакомы с таксономией, а практичность оценена компаниями в 3,1 балла.

Новая таксономия с высокой долей вероятности не окажет значимого влияния на рост объема рынка ESG-финансов без реальных экономических стимулов.

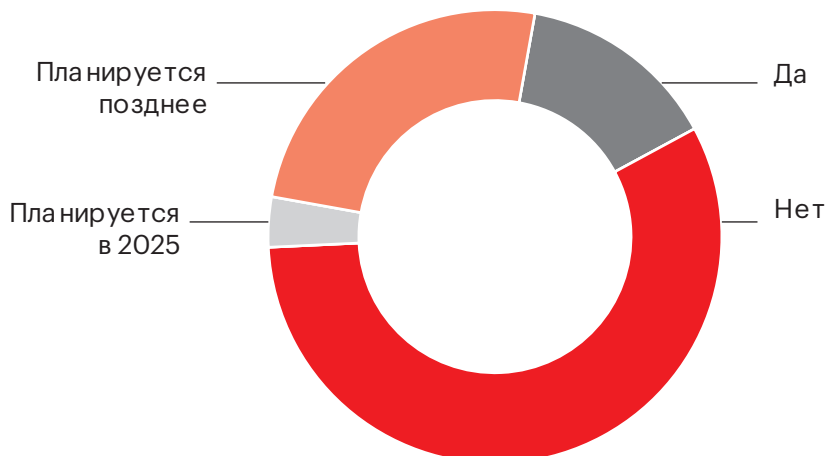
**ESG-эмитенты в режиме экономии.** Институты развития и госкомпании продолжают быть локомотивами рынка ESG-бондов, крупнейшим выпуском в 2023 году стали зеленые облигации ВЭБ.РФ. Согласно нашему прогнозу, в 2024 году ожидается не менее пяти размещений, а объем рынка с учетом влияния предстоящих размещений и погашений не превысит 550 млрд рублей. При этом любая крупная сделка может существенно повлиять на объем, но спрогнозировать аппетит к такой разовой сделке невозможно.

С учетом конъюнктуры рынка скептицизм компаний о ESG-заимствованиях сохраняется на высоком уровне. В рамках проведенного опроса мы спросили у компаний об их планах по выпуску ESG-облигаций: 82% не намерены делать это в долгосрочной перспективе.

<sup>2</sup> Информационное письмо Банка России о рекомендациях публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода от 29.12.2023 № ИН-02-28/76.

<sup>3</sup> Информационное письмо о рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития от 13.06.2023 № ИН-02-28/44.

График 2. 14% компаний планируют выпустить ESG-облигации в 2024 году



Вопрос поддержки и стимулирования рынка в текущих условиях все еще остается очень актуальным. На текущий момент ни эмитенты, ни инвесторы не получают преференций за верификацию выпуска в качестве ESG-инструмента. Эффект greenium несущественен и по-прежнему эпизодичен, но его стабильного наличия очень ждут потенциальные эмитенты, что подтверждается ответами компаний на вопрос: «Чего не хватает для выпуска облигаций или получения ESG-кредита?».

График 3. Эффекта greenium для выпуска ESG-облигаций не хватает 34% опрошенных компаний



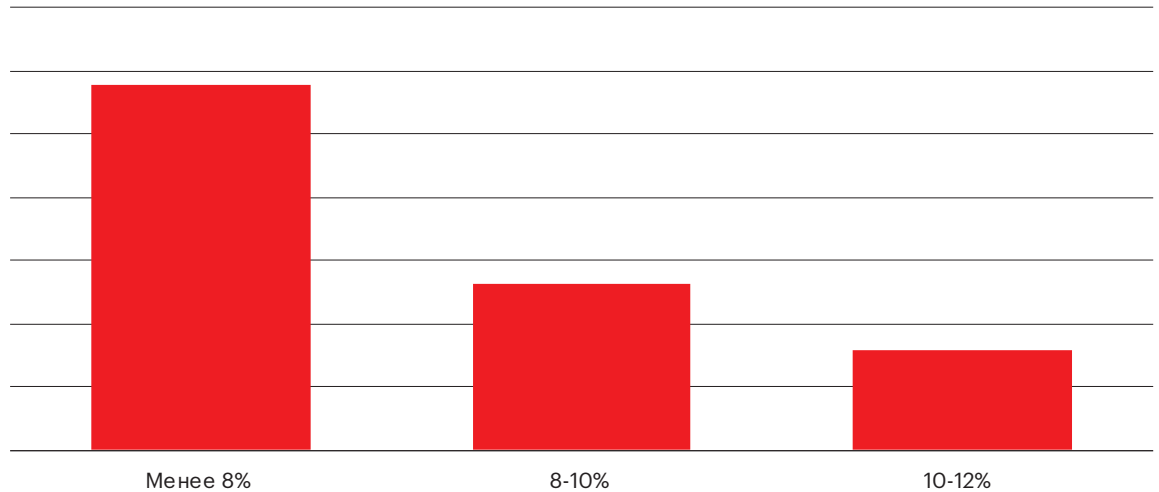
Помимо снижения ставки за ESG-лейбл, 21% среди опрошенных компаний не хватает государственной поддержки в части возмещения расходов на верификацию.

Значительное повышение Банком России ключевой ставки является чуть ли не единственным серьезным ограничивающим фактором для выпуска ESG-бондов. Некоторые выпуски, запланированные на вторую половину 2023 года, были отложены именно из-за этого. На пресс-конференции, состоявшейся в феврале 2024 года, регулятор заявил, что видит пространство для снижения ключевой ставки. Прогнозируется плавное возвращение ставки к нейтральным значениям.

*Пространство для снижения ключевой ставки =  
пространство для роста объема ESG-рынка.*

Согласно результатам проведенного опроса для принятия решения о выпуске ESG-облигаций 58% респондентов необходима ставка на уровне менее 8%, что по прогнозу Банка России ожидается не ранее 2025 года.

**График 4.** 16% опрошенных компаний готовы разместить ESG-выпуски в случае снижения ставки до 10–12%



**Алексей Богомолов,**  
директор по развитию партнерских программ,  
**РСХБ Управление Активами:**

«В России одним из механизмов продвижения сектора устойчивого развития является привлечение розничных и институциональных отечественных и зарубежных инвесторов посредством создания биржевых паевых инвестиционных фондов, ориентированных на соответствующие индексы.»

**Бизнес ждет поддержки в ставках.** Эмитенты, планирующие выпуски финансовых инструментов устойчивого развития, ждут в большинстве своем простой и быстрой экономии – субсидирования ставки. Эта мера существенно замотивирует рынок для дальнейшего развития. Не менее важными мерами поддержки компании считают возможное возмещение расходов на верификацию и снижение риск-весов по выданным кредитам (21 и 14% соответственно).

**График 5.** 40% опрошенных компаний ждут субсидирования ставки

**На барометре переменено, но прогресс есть.** Трансформация российской экономики в связи с санкционным давлением не оказала существенного влияния на ESG-повестку. Несмотря на то что порой компаниям приходится смещать приоритеты, корректировать планы и стратегии, ставить на паузу ранее намеченные проекты, деятельность в области устойчивого развития продолжается.

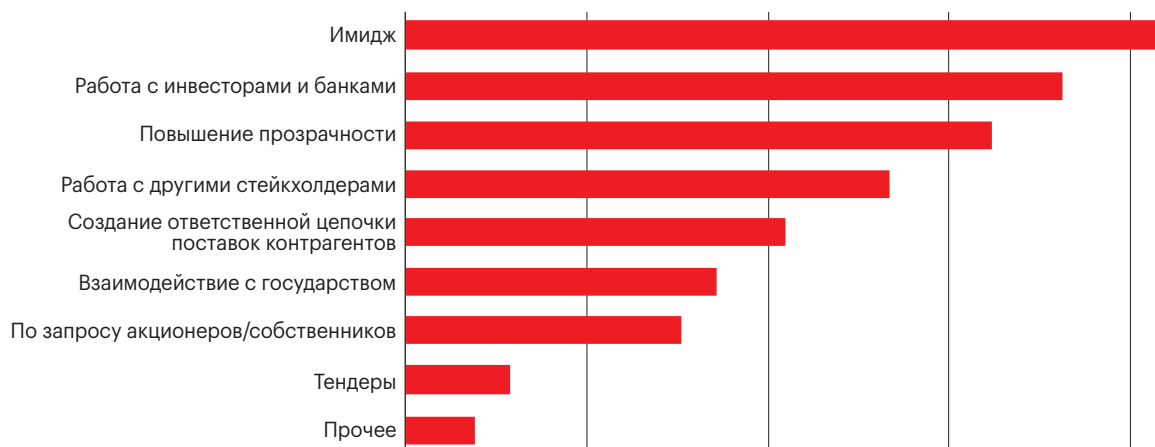
ESG-барометр трансформации агентства «Эксперт РА» улучшил результат прошлого года – 4 и показал 5,7 по итогам опроса. Отчасти это связано с осторожной самооценкой компаний после шокового 2022-го, но и также отражает приверженность принципам устойчивого развития. Нефинансовые компании оценивают себя лучше, чем финансовые, что фактически обусловлено высоким уровнем ESG-зрелости отечественных экспортеров-корпоратов.

В приоритете компаний продолжает оставаться социальная компонента, однако экология и корпоративное управление с точки зрения важности отстают менее чем на 10%.

**ESG-рейтингование становится стандартом для крупного и среднего бизнеса.** Рейтинги ESG в России в прошедшем году продолжили активно развиваться, количество новых присвоений увеличивается, состоялись дебюты в нескольких отраслях. Также 2023 год ознаменован присвоением трем компаниям – Сберу, X5 и ДОМ.РФ – наивысшего на текущий момент уровня в рейтинг-листе агентства – ESG-II(a), что свидетельствует об очень высоком уровне ESG-зрелости компаний.

С точки зрения применимости ESG-рейтингов по результатам опроса компаний по-прежнему лидируют имидж (21%) и работа с банками и инвесторами (18%). В текущих геополитических условиях сохраняется важность ESG-рейтингов как инструмента повышения прозрачности нефинансовой информации, особенно для компаний, не раскрывающих ESG-данные.

**График 6.** Рейтинги ESG — это все еще про имидж



Спрос на рейтинги ESG остается стабильным, хоть и невысоким, по сравнению с рынком кредитных рейтингов. Национальные провайдеры рейтингов приступили к внедрению рекомендаций<sup>4</sup> Банка России в свои методологии оценки, сохраняя уникальные подходы, ввели предложенную шкалу, помимо этого методологии трёх агентств внесены в число одобренных ESG Альянсом. Запущен процесс гармонизации и унификации. Но для того чтобы рейтинги ESG стали рабочим инструментом взаимодействия со стейкхолдерами, было запущено регулирование рынка, необходимо набрать критическую массу присвоений.

Мы ожидаем, что интерес к рейтингам ESG сохранится на прежнем уровне, а круг первопроходцев в своей отрасли будет только расширяться.

<sup>4</sup> Информационное письмо о рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития) от 30.06.2023 № ИН-02-02/46

## Рейтинг-лист «Эксперт РА»:

Компания	Тип рейтинга	Значение
X5 Retail Group N.V.	ESG	<u>ESG-II(a)</u>
ДОМ.РФ	ESG	<u>ESG-II(a)</u>
Сбербанк	ESG	<u>ESG-II(a)</u>
Полюс	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
Росатом	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
РУСАЛ	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
Русгидро	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
СИБУР	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
Совкомбанк	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
Эн+	ESG	<u>ESG-II(b)</u>
Казань	ESG	<u>ESG-II(c)</u>
МКБ	ESG	<u>ESG-II(c)</u>
Трансмашхолдинг	ESG	<u>ESG-II(c)</u>
ППК РЭО	ESG	<u>ESG-II(c)</u>
ИНК-Капитал	ESG	<u>ESG-III(a)</u>
Норильский никель	ESG	<u>ESG-III(a)</u>
ПИК СЗ	ESG	<u>ESG-III(a)</u>
АК БАРС Банк	ESG	<u>ESG-III(b)</u>
Алмазэргиэнбанк	ESG	<u>ESG-III(b)</u>
Главстрой	ESG	<u>ESG-III(c)</u>
Новосибирскэнергосбыт	ESG	<u>ESG-III(c)</u>
СК «АК БАРС-Мед»	ESG	<u>ESG-III(c)</u>
Газпром	PKY <sup>5</sup>	<u>A++.gq</u>
Россети Северо-Запад	PKY	<u>A++.gq</u>
Россети Московский регион	PKY	<u>A++.gq</u>
Россети Северный Кавказ	PKY	<u>A++.gq</u>
МОСИНЖПРОЕКТ	PKY	<u>A+.gq</u>
Облигации Атомэнергопром серии 001P-01	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Атомэнергопром серии 001P-02	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Банк ДОМ.РФ серии 001P-01	GB	<u>соответствует</u>
Облигации ДОМ.РФ Ипотечный агент серии БО-001P-26	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Легенда серии 002P-01	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Москва серии 36001	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Москва серии 74	GB	<u>соответствует</u>
Облигации РЖД серии 001Б-03	GB	<u>соответствует</u>
Облигации ТСК серии класс А1	GB	<u>соответствует</u>

<sup>5</sup> Рейтинг качества управления.



Компания	Тип рейтинга	Значение
Облигации ТКК серии класс А2	GB	<u>соответствует</u>
Облигации ТКК серии класс А3	GB	<u>соответствует</u>
Облигации ТКК серии класс А4	GB	<u>соответствует</u>
Облигации ТКК серии класс Б	GB	<u>соответствует</u>
Облигации Фонд развития предпринимательства Даму	SB	<u>соответствует</u>
Облигации ДОМ.РФ Ипотечный агент серии БО-001Р-13	SB	<u>соответствует</u>
Облигации ДОМ.РФ Ипотечный агент серии БО-001Р-19	SB	<u>соответствует</u>
Облигации МТС серии 001Р-18	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 01	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 03	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 04	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 05	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 06	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 08	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СОПФ Инфраструктурные облигации 09	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СФО Социального развития серии класс А	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СФО Социального развития серии класс Б	SB	<u>соответствует</u>
Облигации СФО Социального развития серии класс М	SB	<u>соответствует</u>
Облигации Инк-Капитал серии 001Р-01	AdB	<u>соответствует</u>
Концепция социального финансирования ОАО «РЖД»	Ver	<u>соответствует</u>

## Приложение. Интервью.



**Алексей Богомолов,**  
директор  
по развитию партнерских программ,  
**РСХБ Управление Активами**

– Расскажите, пожалуйста, об успехах в области ESG-повестки в 2023 году. Что можно выделить в качестве основных достижений, а также вызовов, которые потребовалось преодолеть?

– Международный рынок управления активами продолжил развиваться по линии создания и управления новыми фондами ответственного инвестирования, соответствующих принципам ESG, а основным направлением становятся инвестиции, связанные с климатической повесткой, для сдерживания негативных последствий глобального повышения температуры на планете. Во многих юрисдикциях введена обязательная интегрированная корпоративная отчетность международных стандартов МСФО в области устойчивого развития – IFRS S2 (раскрытие информации, связанной с климатом) и обязательная отчетность для финансовых институтов по тематике зеленых финансов и инвестиций.

В настоящее время на Московской бирже продолжают активно торговаться два биржевых паевых фонда под управлением компании «РСХБ Управление Активами», соответствующих международным стандартам ESG. БПИФ «РСХБ – Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности, брутто (ESGR)» включает акции компаний, показавших лучшую динамику в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. БПИФ «РСХБ – Российские корпоративные еврооблигации, вектор И.Эс.Джи (PRIЕ)» (наименование фонда на момент публикации) следует за индексом еврооблигаций российских эмитентов, соответствующих критериям устойчивого развития. В 2023 году фонд был переформатирован, в состав индекса вошли замещающие облигации российских компаний. В 2023 году оба БПИФа получили подтверждение ESG-рейтинга на уровне BBB (esg).

Управляющая компания «РСХБ Управление Активами» продолжает сотрудничество по развитию направления ответственного инвестирования с международными партнерами в рамках рабочей группы по финансовым услугам делового совета объединения BRICS+. Как эксперт рабочей группы я выступил с предложениями по развитию инвестиционных продуктов на саммите стран – участниц БРИКС в ЮАР в августе 2023-го и на конференции ООН по изменению климата (COP28) в ОАЭ в составе российской делегации в декабре того же года.

– Какие ключевые цели и задачи ставит перед собой УК в области ответственного инвестирования? За счет каких мер планируется достижение этих целей? Планируется ли запуск новых ESG-продуктов?

– Управляющая компания планирует продолжать развитие направления ответственных инвестиций по созданию новых биржевых ПИФов на новый индекс облигаций МосБиржи сектора устойчивого развития.

Отмечу, что компания «РСХБ Управление Активами» выступила инициатором и подготовила концепцию семейства индексов климатических изменений на ценные бумаги российских компаний. Данные индексы станут ориентирами для формирования специальных инвестиционных фондов.

Мы также продолжаем развивать международное сотрудничество и партнерство в рамках объединения стран – участниц БРИКС+ и конференции ООН по изменению климата (COP29) по продвижению семейства климатических индексов и фондов БРИКС+.

– Как, на ваш взгляд, изменился за последний год спрос среди российских частных инвесторов на устойчивые инвестиции (облигации, ПИФы)? Какие инвесторы отдают предпочтение устойчивым инвестициям? Чем они мотивируют свой выбор в пользу ESG-инвестиций?

– В последние годы в России тема ответственного инвестирования расширяется, мы наблюдаем рост частных инвесторов, приверженных принципам ESG. Это связано как с появлением новых продуктов ответственного инвестирования, так и совершенствованием регулирования и гармонизацией с международной практикой, включая сотрудничество в рамках стран – участниц БРИКС.

Ответственные инвесторы прежде всего сознательные инвесторы, для которых продукты ответственного инвестирования – это современные финансовые инструменты, применяемые в компаниях и секторе прогрессивного и устойчивого бизнеса с переходом на наилучшие доступные технологии (НДТ). Целью использования НДТ является комплексное предотвращение и сокращение отрицательного воздействия на окружающую среду.

Преимуществами инвестирования в биржевые ПИФы на принципы ESG, например, под управлением нашей компании, являются низкий порог входа для частных инвесторов, высокая ликвидность, прозрачность портфеля и независимый международный ESG-рейтинг, а также небольшие комиссионные траты.

– Какую доходность составили ПИФы УК, ориентированные на ESG-инвестирование, по итогам 2023 года?

– Биржевые ПИФы, соответствующие принципам ESG и составленные из ценных бумаг российских прогрессивных компаний, которые имеют перспективные показатели в своих отраслях и используют ведущие технологии производства и управления, имеют большой спрос со стороны частных и институциональных инвесторов, что повышает их капитализацию и котировки. Например, по данным управляющей компании, стоимость пая биржевого паевого фонда «РСХБ – Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, полной доходности, брутто (ESGR)» за период 30.12.2022–30.12.2023. выросла на +37,18%,

а торговля паями БПИФ «РСХБ – Российские корпоративные еврооблигации, вектор И.Эс. Джи (PRIЕ)» на замещающие облигации возобновлена с октября 2023-го и имеет положительную динамику по итогам прошлого года (за период 30.09.2022–30.12.2023 она составила +22,53%).

**- Чего, на ваш взгляд, не хватает компаниям для выпуска ESG-облигаций или получения ESG-кредитов? Какие меры по стимулированию рынка вы можете выделить?**

- В России одним из механизмов продвижения сектора устойчивого развития является привлечение розничных и институциональных отечественных и зарубежных инвесторов посредством создания биржевых паевых инвестиционных фондов, ориентированных на соответствующие индексы.

Увеличение сектора ответственных инвестиций и инвестиционных продуктов в РФ требует развития инфраструктуры, принятия требования по обязательному предоставлению нефинансовой корпоративной отчетности и для листинга ценных бумаг на российских биржах, стимулирование инвесторов через налогообложение инвестиций в продукты ответственного инвестирования, создания общих стандартов и критериев для оценки и отчетности зеленых и климатических облигаций в рамках стран – участниц БРИКС+. Это может способствовать развитию рынка зеленых и климатических облигаций, привлечению большего количества инвесторов и увеличению объема финансирования проектов, связанных с экологией и климатом, в странах BRICS+ и за их пределами.

Введение обязательного инвестирования значительной доли активов в продукты ответственного инвестирования для институциональных инвесторов также может выступить стимулом для развития сферы PRI-инвестиций.

## Рейтинги, которым доверяют

### Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

### Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

### Лидер российского рынка рейтинговых услуг

Агентством поддерживается более 800 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

## Наши контакты

### Получение рейтингов

Роман Ерофеев,  
**коммерческий директор –  
член правления**  
**АО «Эксперт РА»**  
erofeev@raexpert.ru

### Стратегическое сотрудничество

Павел Митрофанов,  
**генеральный  
директор компании**  
**«Эксперт Бизнес-Решения»**  
pmitrofanov@expert-business.ru

### Информационное сотрудничество

Сергей Михеев,  
**руководитель отдела  
по связям с общественностью**  
**АО «Эксперт РА»**  
mikheev@raexpert.ru

### Коммерческие вопросы

Мариам Яндиева,  
**директор  
клиентской службы компании**  
**«Эксперт Бизнес-Решения»**  
yandieva@expert-business.ru



Следите за нашими  
новостями в Telegram  
**@expert\_ra**

### Участие в конференциях

Юлия Барыбина,  
**директор направления конференций  
и спецпроектов компании**  
**«Эксперт Бизнес-Решения»**  
barybina@expert-business.ru

АО «Эксперт РА»  
Москва, ул. Николаямская,  
д. 13, стр. 2

+7 (495) 225 3444  
**www.raexpert.ru**

«Эксперт Бизнес-Решения»  
Москва, ул. Николаямская,  
д. 13, стр. 2

+7 (495) 225 3416  
**www.expert-business.ru**

© 2024 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций по покупке, держат или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащихся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.