

ОСОБО КРУПНЫЙ ФАКТОР

ФАКТОРИНГОВЫЙ РЫНОК ПРИРАСТАЕТ КРУПНЫМИ СДЕЛКАМИ И РЕГИОНАМИ

5 МАРТА 2020 ГОДА

Авторы:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru
+7 (495) 139-35-44

Егор Лопатин

egor.lopatin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 128

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 128

Российский рынок факторинга ставит новые рекорды: по итогам 2019 года совокупный портфель достиг 800 млрд руб., подскочив на 32% по сравнению с предыдущим годом, а объём предоставленного финансирования поднялся на 18% и превысил 3 трлн руб.

Рынок растёт за счёт сделок крупнейших игроков. Крупнейшие компании отрасли — «ВТБ Факторинг», «Сбербанк Факторинг» и Альфа-банк — обеспечили 74% прироста для портфеля и 82% — для выплаченного финансирования.

Зависимость от дебиторов и крупных сделок усиливается. Рост рынка полностью пришёлся на сделки без регресса, доля которых в портфеле достигла почти 77% против 69% годом ранее. При этом средняя сумма профинансированной поставки в 2019 году продолжала расти при неизменном числе поставок, а средневзвешенная оборачиваемость портфелей снижалась.

Портфель прирастает регионами. Наибольшие объёмы операций по-прежнему концентрируются в столичном регионе, однако в прошлом году его доля упала с 37% до 29% из-за опережающего роста Уральского и Центрального федеральных округов.

В лидерах роста — химическая отрасль, торговля электроникой и продуктами питания. Во II полугодии 2019 года их доли в портфеле составили 4%, 10% и 7% соответственно, повысившись с 1%, 6% и 3% в I полугодии.

Нацелились на триллион: по итогам 2020 года объём выплаченного финансирования достигнет 3,5–3,6 трлн руб. (прирост на 13–15% к 2019 году), а факторинговый портфель прибавит около 20% и может вплотную приблизиться к 1 трлн руб., прогнозирует НКР. Крупные сделки лидеров рынка могут придать дополнительный импульс росту и помочь в преодолении триллионной отметки.

>800 млрд руб.

факторинговый
портфель в 2019 году

За прошлый год совокупный факторинговый портфель вырос на 32%, до рекордных 808 млрд руб. При этом клиентам факторинговых компаний было выплачено 3,1 трлн руб. — на 18% больше, чем в 2018 году. В 2017–2018 годах рост рынка превышал 40%, что было обусловлено восстановлением сегмента после кризисного спада, выходом на рынок «Сбербанк Факторинга», а также бóльшим проникновением факторинга кредиторской задолженности **1**.

1 Ключевые показатели рынка факторинга

| Показатель | 01.01.17 | 01.01.18 | 01.01.19 | 01.01.20 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Совокупный факторинговый портфель, млрд руб. | 309 | 435 | 611 | 808 |
| Прирост | 2% | 41% | 40% | 32% |
| Доля сделок без регресса в портфеле* | 51% | 62% | 69% | 78% |
| Объём выплаченного финансирования за год, млрд руб. | 1 505 | 1 834 | 2 646 | 3 112 |
| Прирост | 10% | 22% | 44% | 18% |
| Доля сделок без регресса в выплатах* | 70% | 63% | 49% | 45% |
| Количество уступленных фактору поставок, тыс. ед. | 9 104 | 10 013 | 11 140 | 11 154 |
| Средний размер уступленной поставки, тыс. руб. | 165 | 183 | 237 | 279 |
| Средняя оборачиваемость портфеля за отчётный период, дней | 65 | 61 | 60 | 60 |
| Число дебиторов | 13 679 | 10 485 | 8 750 | 9 047 |
| Число клиентов | 5 189 | 5 356 | 6 345 | 8 258 |

* На 01.01.2017 г. указаны доли за первое полугодие 2017 г.

Источники: данные Росстата и АФК; расчёты НКР

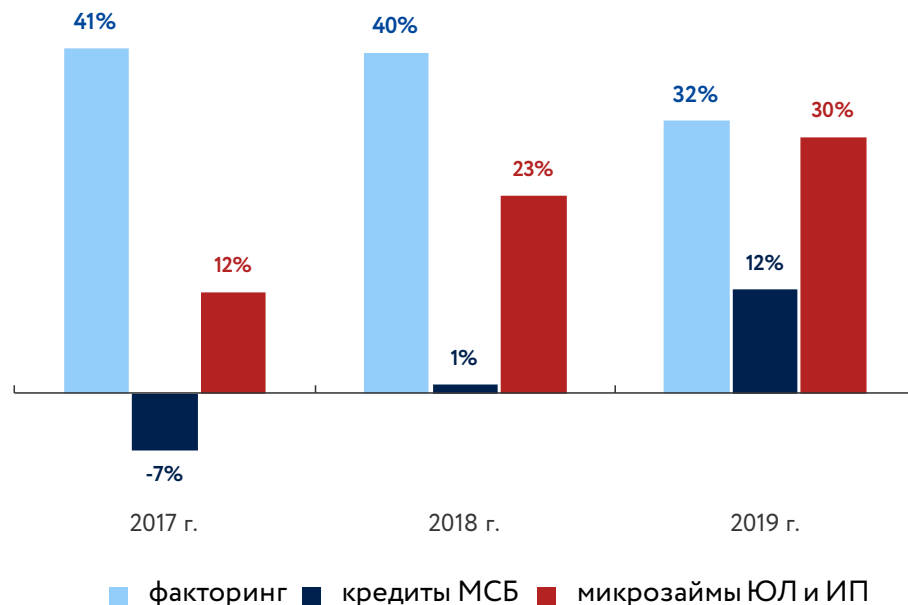
В 2019 году рынок факторинга замедлился после рывка предыдущих двух лет. Тем не менее факторинговый портфель по-прежнему растёт быстрее других сегментов финансирования бизнеса, включая кредитование малого и среднего бизнеса (МСБ) и микрокредиты бизнесу **II**. Доля выплаченного факторингового финансирования в ВВП в прошлом году достигла 2,8%.

Усиливающийся интерес к факторингу подтверждает и динамика клиентов факторинговых компаний: их число в прошлом году выросло на 30% (для сравнения: 2018 год — 18%, 2017 год — 3%). В частности, этому способствовало дальнейшее распространение электронного факторинга, что позитивно отразилось на качестве и оперативности предоставляемых факторами услуг.

Опережающий рост портфеля по сравнению с объёмом финансирования (32% против 18%) отражает тенденцию к увеличению сроков оборачиваемости портфелей (т. е. удлинению срочности сделок) крупнейших факторов. Так, средневзвешенная оборачиваемость портфелей по рынку выросла с 61 до 69 дней.

Несмотря на рост рынка, количество поставок, переданных факторам, в прошлом году (11 154 тыс. ед.) осталось на уровне предыдущего года (11 140 тыс. ед.), а средняя сумма профинансированной сделки увеличилась на 18%. В сочетании со снижением оборачиваемости портфелей это свидетельствует о росте доли крупных долгосрочных сделок.

II Факторинг прирастает быстрее остальных кредитных сегментов



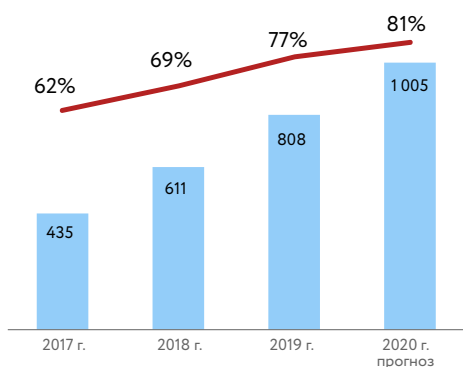
Источники: данные АФК и Банка России; расчёты НКР

+57%
рост портфеля
сделок
без регресса

Рост рынка факторинга в целом был полностью обеспечен сделками без регресса **III**. Портфель сделок без регресса вырос более чем в полтора раза (на 57%), с 422 млрд руб. до 621 млрд руб., тогда как сделки с регрессом, наоборот, сократились со 185 млрд руб. до 180 млрд руб. (на 3%). В результате доля сделок без регресса на конец года достигла почти 77% против 69% годом ранее. Схожая ситуация наблюдалась и в структуре выплаченного финансирования **IV**, где доля сделок без регресса выросла с 63,1% в 2018 году до 70,4% в 2019 году, с регрессом – уменьшилась с 36,5% до 28,9%.

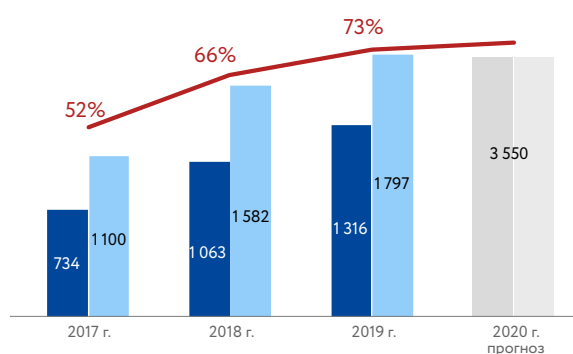
Опережающая динамика безрегрессного факторинга – отражение двух устойчивых трендов. С одной стороны, растёт доля факторинговых сделок, осуществляемых не с баланса банков, а через дочерние факторинговые компании, деятельность которых регулируется только нормативными требованиями к банковским группам. С другой стороны, сказывается повышение лояльности дебиторов к факторинговым компаниям в сочетании с более тщательным отбором дебиторов. Последнее приводит к устойчивому снижению числа дебиторов на рынке в последние годы. Так, только у одного фактора из топ-5 («ГПБ-факторинга») наблюдался рост числа дебиторов в 2019 году. Высокая (и растущая) доля операций без регресса в сочетании с укрупнением сделок усилили зависимость крупнейших факторов от финансового положения дебиторов и, как следствие, качества его оценки.

III Факторинговый портфель в 2019 году превысил 800 млрд рублей



■ факторинговый портфель, млрд руб.
— доля сделок без регресса

IV Выплаченное финансирование в 2019 году превысило 3 трлн рублей



■ выплаченное финансирование, млрд руб.:
■ за I полугодие ■ за II полугодие
— доля сделок без регресса

Источники: данные АФК; расчёты НКР

Для рынка факторинга была исторически характерна высокая концентрация на крупнейших участниках, и в прошлом году она проявилась особенно ярко. Первая тройка игроков («ВТБ Факторинг», «Сбербанк Факторинг» и Альфа-банк) обеспечила 74% прироста портфеля. При этом в объёме выплаченного финансирования 97% прироста приходилось на четыре компании: топ-3 (82%) плюс группа Росбанка (см. приложение 1).

Группа Росбанка, занимающая 6-е место в отрасли, показала наиболее высокие темпы роста портфеля среди крупнейших факторов (на 117%) и в результате увеличила долю рынка с 2% до 3%. Она же стала лидером среди крупнейших факторов по динамике выплаченного финансирования (+59%).

Вместе с тем доли рынка росли быстрее всего у «Сбербанк Факторинга» (с 15% до 19%) и Альфа-банка (с 10% до 13%), темпы роста портфеля для обоих факторов превысили 60%.

Наиболее значительное увеличение выплаченного финансирования в абсолютном и относительном выражении продемонстрировал «Сбербанк Факторинг» (+189 млн руб., или +54%). Его доля рынка в результате поднялась с 13% до 17%. «ВТБ Факторинг», Альфа-банк и группа Промсвязьбанка росли на уровне рынка и сохранили свои позиции, тогда как «ГПБ-факторинг» сократил объём финансирования на 18%, а его доля снизилась с 11% до 8%.

Лидер отрасли «ВТБ Факторинг» показал рост портфеля ниже рынка (+18%), что привело к заметному снижению его доли — с 35% до 31%. Вместе с тем он увеличил средний размер оплаченной поставки почти четырёхкратно, до немногим более 1 млн руб., одновременно с этим получив на 12% меньше поставок. В результате доля крупных сделок у фактора повысилась.

Заметный (с 365 тыс. до 428 тыс. руб.) рост среднего размера сделки наблюдался также у «Сбербанк Факторинга». Кроме того, «ВТБ Факторинг» и «Сбербанк Факторинг» в прошлом году показали замедление оборачиваемости портфелей (на 21 день и на 17 дней соответственно), что обусловило увеличение срочности их совокупного портфеля.

97%прироста выплат
обеспечили**4 игрока**

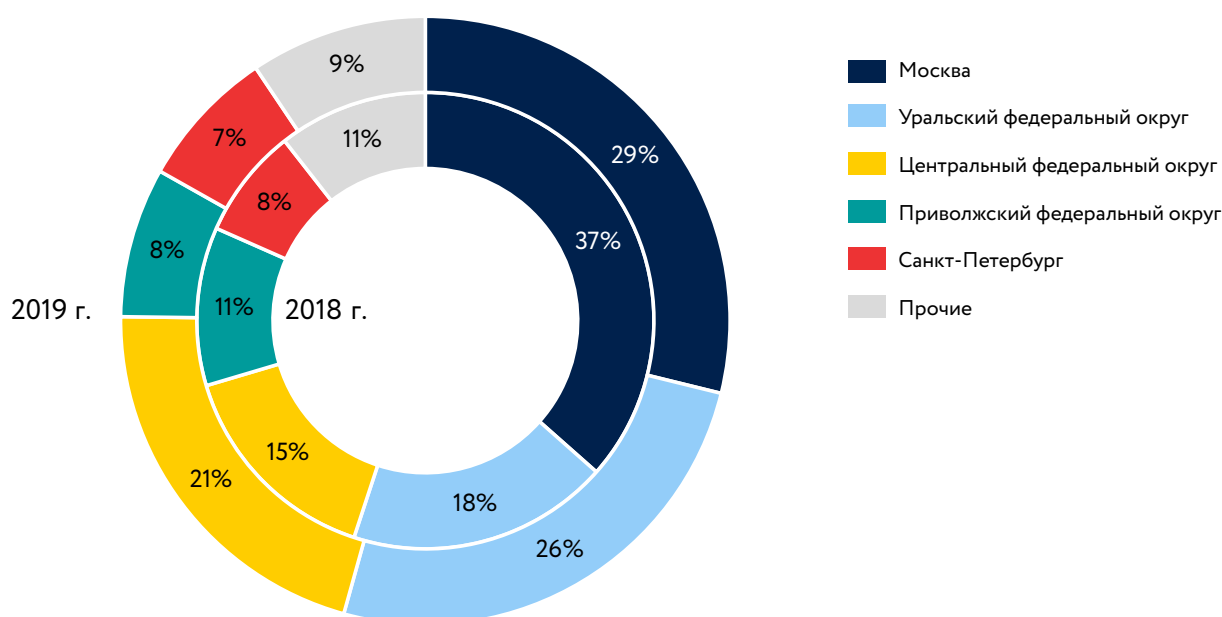
на 8 п.п.

упала доля
Москвы
в портфеле

В прошлом году географическая структура факторингового портфеля заметно изменилась: выросли доли Уральского (УФО, с 18% до 26%) и Центрального (ЦФО, с 15% до 21%) федеральных округов. Наибольшие объёмы операций по-прежнему концентрируются в столичном регионе, однако в прошлом году в силу роста УФО и ЦФО его доля упала с 37% до 29% v.

Вместе с тем Москва в географической структуре портфеля продолжает лидировать по количеству клиентов с ещё бóльшим отрывом, чем по объёму портфеля. В столице сосредоточена треть от общего числа всех активных клиентов факторинговых компаний в России. На ЦФО, занимающий второе место по количеству клиентов после Москвы, приходится лишь 18% всех клиентов.

v Географическая структура факторингового портфеля



Источники: данные АФК; расчёты НКР

Почти 60% прироста портфеля во втором полугодии 2019 года пришлось на четыре крупные отрасли, показавшие наилучшую динамику. Наиболее высокие темпы роста среди крупнейших отраслей во втором полугодии 2019 года¹ наблюдались в химическом и нефтехимическом производстве, торговле электроникой и продуктами питания **VI**: их доли в портфеле составили 4%, 10% и 7% соответственно против 1%, 6% и 3% в первом полугодии. В лидерах роста оказалась и добыча полезных ископаемых: её доля увеличилась с 12% до 13%. Metallургическое производство уступило лидерство добыче полезных ископаемых, сократив долю на рынке с 14% до 12%.

Существенные темпы роста во втором полугодии продемонстрировали обеспечение электрической энергией, газом и паром (энергогенерация) и сельское хозяйство вследствие эффекта низкой базы. Их доли в портфеле составили 0,2% и 0,1% соответственно.

58%

прироста портфеля
обеспечили

4 отрасли

VI Динамика факторингового портфеля по отраслям *

| Отрасль клиента (договора поставки) | Прирост к 01.07.19 | Портфель на 01.01.20, млн руб. | Доля портфеля |
|--|--------------------|-----------------------------------|---------------|
| Энергогенерация | 1 751% | 1 628 | 0,24% |
| Сельское хозяйство | 853% | 774 | 0,11% |
| Химия и нефтехимия | 532% | 30 206 | 4,4% |
| Торговля продуктами питания | 184% | 45 969 | 6,6% |
| Торговля бытовой техникой и электроникой | 140% | 68 583 | 9,9% |
| Текстильное и швейное производство | 97% | 672 | 0,10% |
| Торговля алкогольными напитками | 75% | 23 427 | 3,4% |
| Пищевая промышленность | 61% | 14 920 | 2,2% |
| Добыча полезных ископаемых | 56% | 87 910 | 13% |
| Прочие производства | 51% | 38 675 | 5,6% |
| Производство алкоголя | 50% | 4 333 | 0,63% |
| Услуги | 36% | 39 512 | 5,7% |
| Строительство | 35% | 10 017 | 1,4% |
| Фармацевтика и медтехника | 31% | 6 511 | 0,94% |
| Производство электроники и оптики | 29% | 12 176 | 1,8% |
| Metallургическое производство | 18% | 79 873 | 12% |
| Прочая оптовая торговля | 16% | 44 289 | 6,4% |
| Производство машин и оборудования | 9% | 33 069 | 4,8% |
| Торговля непродовольственными товарами | -17% | 35 971 | 5,2% |
| Торговля автотранспортными средствами | -26% | 11 304 | 1,6% |
| Транспорт и логистика | -29% | 3 104 | 0,45% |
| Обувная промышленность | -30% | 82 | 0,01% |
| Прочее (вне категорий) | 48% | 98 869 | 14% |
| | 46% | 691 874 | 100% |

* данные по факторам, раскрывшим соответствующую информацию в анкете
Источники: данные АФК; расчёты НКР

¹ Данные приводятся в сравнении с I полугодием 2019 года, когда была введена новая разбивка отраслей для целей анализа факторингового рынка.

VII Темпы роста факторингового портфеля опережают динамику дебиторки*



Динамика ключевых отраслей факторингового портфеля отражает колебания их дебиторской задолженности, однако заметно опережает их по темпам прироста VII. Это отражает устойчивое проникновение факторинга в экономику в качестве инструмента управления дебиторской задолженностью. В наибольшей степени близки темпы роста дебиторской задолженности и факторингового портфеля в производстве машин и оборудования.

* Темп прироста факторингового портфеля приведён за июль–декабрь 2019 года, дебиторской задолженности — за июль–ноябрь 2019 года.

Источники: данные Росстата и АФК; расчёты НКР

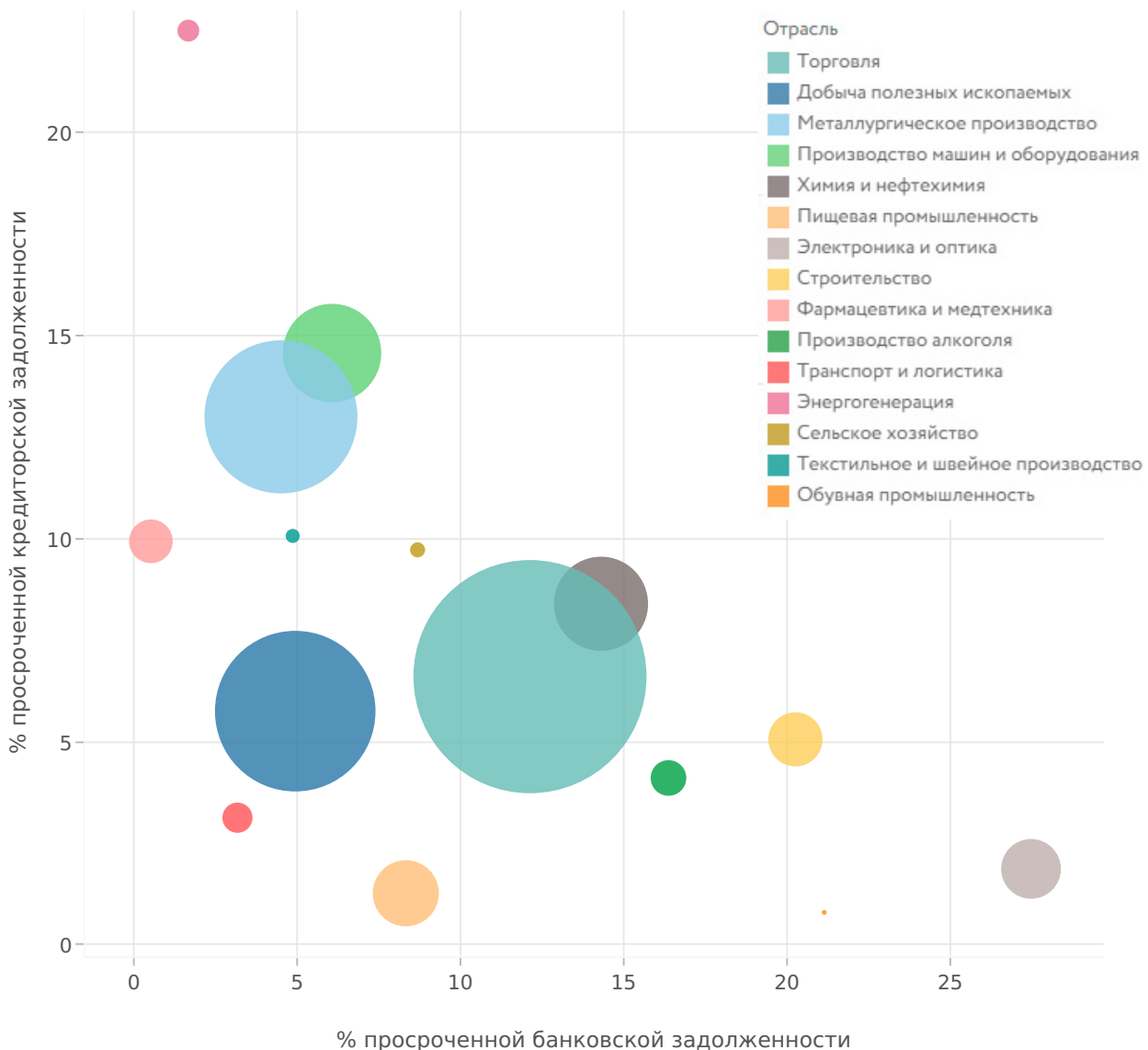
Мы проанализировали отраслевую структуру факторингового портфеля по двум параметрам (просроченной задолженности по банковским кредитам и просроченной кредиторской задолженности), чтобы оценить степень рискованности ключевых отраслей. Большинство отраслей, в которых представлены игроки факторингового рынка, характеризуются низким (менее 5%) либо умеренным (до 10%) уровнем просроченной кредиторской задолженности, но при этом демонстрируют повышенную просрочку (8% и выше) по банковским кредитам **VIII**.

То есть компании предпочитают платить своим контрагентам и тем самым поддерживать долгосрочные партнёрские отношения. Более низкая платёжная дисциплина по банковским кредитам может быть обусловлена более длительными

сроками финансирования, требующими от заёмщиков качественного финансового планирования.

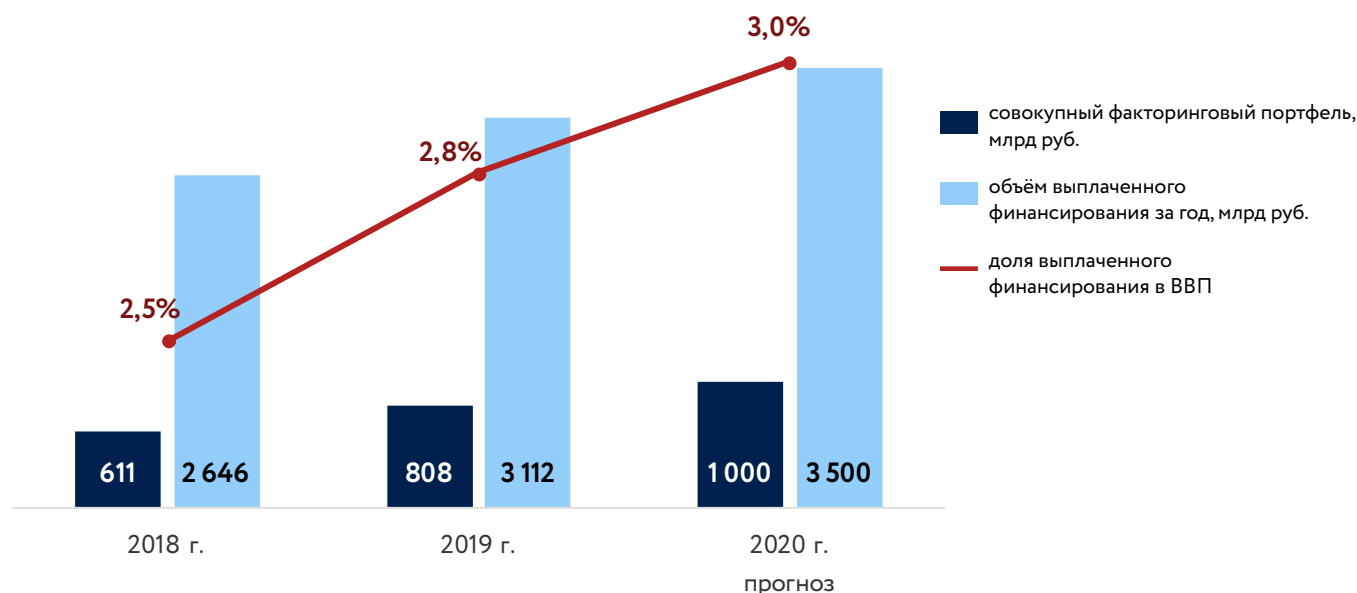
Среди крупнейших факторинговых отраслей наиболее низкая доля кредиторской задолженности характерна для добычи полезных ископаемых (6%) и торговли (7%). Лидер по темпам роста факторингового портфеля – химия и нефтехимия – также демонстрирует умеренный уровень просроченной кредиторской задолженности (8%). Очень низкий уровень просроченной кредиторской задолженности характерен для производства пищевых продуктов (1%), производства электроники и оптики (2%). В 2019 году наиболее высокие значения показателя наблюдались в металлургии (13%), производстве машин и оборудования (15%) и обеспечении электрической энергией, газом и паром (23%).

VIII Отраслевая структура факторингового портфеля



Источники: данные АФК; расчёты НКР

IX Рынок факторинга в 2020 году продолжит подъём



Источники: данные АФК; расчёты и прогнозы НКР

1 трлн руб.

достигим уже

в 2020 году

По прогнозу НКР, в 2020 году объем выплаченного финансирования сохранит прошлогоднюю динамику и достигнет 3,5–3,6 трлн руб. (прирост на 13–15% по сравнению с 2019 годом), что будет соответствовать примерно 3% ВВП. Факторинговый портфель прибавит около 20% и вплотную приблизится к 1 трлн руб. Крупные сделки лидеров рынка могут придать дополнительный импульс росту и помочь в преодолении триллионной отметки. При этом факторы продолжают брать на себя кредитные риски за счёт опережающего роста факторинга без регресса, в результате его доля в портфеле может превысить 80%.

Приложение 1. Ключевые показатели факторинговых компаний в 2018–2019 годах

| Компания-фактор | Факторинговый портфель, млн руб. | | Доход от факторинговой деятельности (без НДС), млн руб. | | Выплаченное финансирование, млн руб. | | Количество поставок | | Средняя поставка, тыс. руб. | | Оборачиваемость портфеля, дней | |
|-------------------------|----------------------------------|--------------------|---|-------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | на 01.01.20. | прирост к 01.01.19 | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. |
| 1 ВТБ Факторинг | 254 218 | 18% | 27 224 | 42% | 726 430 | 19% | 700 972 | -12% | 1 036 | 35% | 96 | 21 |
| 2 Сбербанк Факторинг | 155 559 | 68% | 8 989 | 93% | 539 050 | 54% | 1 260 022 | 31% | 428 | 17% | 68 | 17 |
| 3 Альфа-банк | 108 162 | 69% | 6 471 | 21% | 413 303 | 23% | 887 650 | 18% | 466 | 4% | 57 | 0 |
| 4 ГПБ-факторинг | 58 630 | 25% | 3 021 | -10% | 242 157 | -18% | 478 941 | -4% | 506 | -15% | 47 | 1 |
| 5 Группа Промсвязьбанка | 49 765 | 29% | 3 777 | 5% | 245 129 | 23% | 3 023 861 | -15% | 81 | 45% | 59 | -4 |
| 6 Группа Росбанка | 30 485 | 117% | – | – | 190 163 | 59% | 432 376 | 72% | 440 | -7% | 43 | 4 |
| 7 НФК | 25 000 | 3% | – | – | 131 002 | 17% | 950 443 | -35% | 138 | 80% | 67 | 5 |
| 8 Райффайзенбанк | 23 821 | 34% | – | – | 119 528 | 11% | 373 591 | 259% | 320 | -69% | 27 | -39 |
| 9 Открытие Факторинг | 22 404 | – | 1 491 | – | 77 744 | – | 670 011 | – | 116 | – | 54 | – |
| 10 Металлинвестбанк | 12 862 | 28% | – | – | 98 443 | -8% | 1 038 650 | -5% | 95 | -3% | 55 | -6 |
| 11 Банк Союз | 11 079 | 24% | – | – | 61 964 | 45% | 159 603 | 93% | 388 | -25% | 61 | -2 |
| 12 МКБ | 7 952 | -22% | 881 | 18% | 45 589 | 25% | 118 711 | -59% | 384 | 208% | 68 | – |
| 13 Совком Факторинг | 6 082 | – | – | – | 19 728 | – | 134 983 | – | 146 | – | 90 | – |
| 14 ФК Санкт-Петербург | 5 887 | 77% | 360 | 100% | 21 500 | 77% | 137 167 | -3% | 157 | 83% | 96 | 9 |
| 15 Ситибанк | 4 562 | 22% | – | – | 23 077 | 11% | 45 208 | 0% | 510 | 12% | – | – |
| 16 Сетелем банк | 4 293 | -26% | – | – | 48 112 | -38% | 26 534 | -45% | 1 813 | 13% | 45 | 1 |
| 17 ОТП банк | 4 112 | 27% | 302 | 1% | 15 033 | -10% | 16 875 | 3% | 891 | -13% | 70 | -22 |
| 18 МТС-банк | 4 044 | – | – | – | 5 992 | – | – | – | – | – | – | – |

Ключевые показатели факторинговых компаний в 2018–2019 годах (продолжение)

| Компания-фактор | Факторинговый портфель, млн руб. | | Доход от факторинговой деятельности (без НДС), млн руб. | | Выплаченное финансирование, млн руб. | | Количество поставок | | Средняя поставка, тыс. руб. | | Оборачиваемость портфеля, дней | |
|-----------------------------|----------------------------------|--------------------|---|-------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | на 01.01.20. | прирост к 01.01.19 | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. | 2019 г. | прирост к 2018 г. |
| 19 Факторинг Плюс | 3 341 | – | 284 | – | 12 507 | – | 144 900 | – | 86 | – | 43 | – |
| 20 Роял Кредит банк | 3 232 | – | 282 | – | 15 757 | – | 142 416 | – | 111 | – | 51 | – |
| 21 ФГ Прайм | 2 189 | 61% | 838 | 0% | 14 406 | 18% | 81 348 | 21% | 177 | –3% | 44 | 3 |
| 22 ТКБ банк | 1 818 | 59% | 167 | –3% | 8 211 | 29% | 37 205 | 195% | 221 | –56% | 61 | 0 |
| 23 ПФА | 1 432 | – | 45 | – | 3 824 | – | 1 209 | – | 3 163 | – | 50 | – |
| 24 ИБ Веста | 1 191 | 42% | 124 | – | 6 620 | – | 113 838 | 189% | 58 | 10% | 60 | 18 |
| 25 Кредит Европа банк | 1 175 | 82% | – | – | 2 899 | 29% | 14 363 | 0% | 202 | 28% | 100 | 20 |
| 26 Росэксимбанк | 1 127 | 102% | – | – | 1 947 | 248% | 849 | 28 200% | 2 293 | – | – | – |
| 27 РФК | 745 | –15% | 195 | –21% | 4 794 | –15% | 41 865 | –43% | 115 | 48% | 56 | –1 |
| 28 МКК Симплфинанс | 672 | – | – | – | 5 614 | – | 16 463 | – | 341 | – | 52 | – |
| 29 Кубань Кредит | 557 | 37% | – | – | 2 667 | 46% | 9 710 | 111% | 275 | –31% | 68 | –5 |
| 30 СДМ-банк | 551 | –23% | 78 | 12% | 3 220 | 20% | 21 084 | –41% | 153 | 102% | – | – |
| 31 КСК-фактор | 470 | – | 109 | – | 3 494 | – | 59 878 | – | 58 | – | 40 | – |
| 32 Global Factoring Network | 431 | – | 62 | – | 1 471 | – | 12 092 | – | 122 | – | 48 | – |
| 33 Ижкомбанк | 136 | –11% | 18 | 4% | 717 | 46% | 379 | 18% | 1 893 | 24% | 41 | –24 |
| 34 ПФК | 128 | –7% | – | – | 386 | 180% | 582 | 5 191% | 663 | –95% | 91 | – |

Источники: данные АФК; расчёты НКР

**© 2020 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).