

Fitch подтвердило рейтинг компании Казахстан Темир Жолы на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-24 апреля 2020 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») АО НК Казахстан Темир Жолы (далее – «КТЖ») на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинги приоритетного необеспеченного долга КТЖ также подтверждены на уровне «BBB-».

Подтверждение рейтингов отражает нашу оценку степени связи КТЖ с Казахстаном («BBB»/прогноз «Стабильный») согласно методологии агентства по рейтингованию компаний, связанных с государством, не изменившуюся с момента последнего рейтингового действия в апреле 2019 г. Это в сочетании с оценкой кредитоспособности компании на самостоятельной основе «b+» обуславливает сохранение разницы в одну ступень между РДЭ КТЖ и суверенными РДЭ.

КТЖ – национальная транспортная и логистическая холдинговая компания. Компания является монопольной интегрированной железнодорожной группой, а также от имени государства осуществляет управление другой транспортной инфраструктурой.

Хотя последние имеющиеся данные по КТЖ могут не указывать на ухудшение показателей, существенные изменения в профилях доходов и расходов происходят в секторе, и ситуация, вероятно, ухудшится в ближайшие месяцы на фоне ослабления экономической активности и сохранения или расширения ограничений, вводимых правительством. Рейтинги Fitch по своей сути нацелены на перспективу, и агентство будет отслеживать события в секторе на предмет их серьезности и продолжительности и включать соответствующие качественные и количественные корректировки в базовый и рейтинговый сценарии, исходя из ожидаемых показателей и оценки ключевых рисков.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Статус, собственность и контроль: оценка «очень сильный уровень»

КТЖ, являясь монопольным поставщиком услуг доступа к железнодорожной и другой транспортной инфраструктуре в стране, услуг локомотивной тяги, а также грузовых и пассажирских перевозок, имеет существенную значимость для государства. Как следствие, мы рассматриваем Казахстан как конечную материнскую структуру компании, поскольку КТЖ находится в 100-процентной собственности государства через фонд Самрук-Казына (далее «СК», «BBB»/прогноз «Стабильный»).

Статус КТЖ как естественной монополии предполагает жесткое регулирование и надзор со стороны государства. Государство осуществляет прямой контроль над компанией, определяя ее стратегию и устанавливая тарифы в регулируемых сегментах, а также косвенный контроль через представителей СК в совете директоров КТЖ. СК имеет полный операционный контроль над КТЖ, и цели долгосрочного развития компании следуют общенациональной стратегической политике и программам.

История и ожидания предоставления поддержки: оценка «сильный уровень»

Компания получает стабильную поддержку от государства в форме субсидий и заемного и акционерного финансирования. КТЖ получает ежегодные субсидии (31,4 млрд. тенге, или 2,5% от доходов компании за 2019 г.), которые частично компенсируют убытки компании в сегменте пассажирских перевозок. Кроме того, государство осуществляет взносы в капитал КТЖ для финансирования инфраструктурных проектов, которые в сумме составляли 282,4 млрд. тенге в 2015-2019 гг. (8,5% от суммарных активов КТЖ в 2019 г.).

Долг компании частично финансируется государственными квазифискальными структурами – СК и дочерними структурами Байтерека («ВВВ»/прогноз «Стабильный») – по субсидируемым ставкам. В 2019 г. внутренние облигации КТЖ на сумму 40 млрд. тенге финансировались СК. Мы ожидаем, что государство продолжит предоставлять финансовую поддержку компании в среднесрочной перспективе.

Социально-политические последствия в случае дефолта: оценка «сильный уровень»

Оценка «сильный уровень» подкрепляется мнением Fitch, что дефолт КТЖ временно поставил бы под угрозу продолжение осуществление важной экономической деятельности. Доля КТЖ в транспортной отрасли Казахстана стабильно находилась на уровне свыше 40% в 2015-2019, и дефолт компании мог бы привести к значительным социально-политическим последствиям для страны. Какие-либо временные нарушения или перебои в деятельности компании могут негативно повлиять на экономическую деятельность, привести к нарушениям в цепочках поставок и долгосрочным негативным экономическим последствиям и сказываться на развитии страны. КТЖ играет важную роль в государственных программах развития, способствуя повышению транзитного и экспортного потенциала страны и выполняя функцию транспортной магистральной сети, соединяя географически рассредоточенную территорию Казахстана с низкой плотностью населения.

Финансовые последствия в случае дефолта компании: оценка «сильный уровень»

Оценка «сильный уровень» обусловлена мнением агентства, что дефолт КТЖ оказал бы негативное влияние на репутацию Казахстана. И КТЖ, и Казначейство страны привлекают средства на международных рынках капитала и кредиты от международных финансовых организаций для финансирования инфраструктурных инвестиций. Около 51% существующего долга КТЖ на конец 2019 г. было номинировано в иностранной валюте (снижение по сравнению с 75% в 2018 г.), при этом 82% приходилось на выпущенные долговые обязательства (внутренние и внешние облигации).

Как следствие, беспрепятственный доступ компании к долговым рынкам, по нашему мнению, крайне важен для поддержания бесперебойной деятельности, и это должно служить стимулом для государства, чтобы исключить возможность дефолта компании. Дефолт КТЖ мог бы в существенной степени сказаться на доверии к центральному правительству. Поскольку компания входит в число ведущих эмитентов страны на

внешних долговых рынках, ее дефолт мог бы привести к заметному повышению стоимости долгового финансирования для других компаний, связанных с государством, в Казахстане или для самого государства.

Оценка рейтинга на самостоятельной основе

Кредитоспособность КТЖ на самостоятельной основе «b+» учитывает нашу оценку защищенности доходов и финансового профиля «более слабый уровень» в сочетании с оценкой операционного риска «средний уровень».

Защищенность доходов: оценка «более слабый уровень»

Оценка «более слабый уровень» отражает оценку спроса «средний уровень» и оценку ценообразования «более слабый уровень». Оценка фактора спроса подкрепляется позицией компании как монопольного владельца и оператора железнодорожной инфраструктуры. Значительные операции компании в сегменте грузоперевозок являются основным источником доходов.

КТЖ остается подверженной рискам, связанным с негативной динамикой на рынках сырьевых товаров, колебаниями на валютных рынках, а также макроэкономической и геополитической ситуацией в соседних странах, главным образом в России и Китае, что влияет на оценку агентством фактора спроса. Дальнейшее применение более прозрачной и предсказуемой индексации тарифов выше уровня инфляции могло бы поддержать объемы железнодорожной транспортировки у КТЖ и обусловить переоценку фактора защищенности доходов до «среднего уровня».

Операционный риск: оценка «средний уровень»

Агентство оценивает управление операционными расходами и ресурсами у КТЖ как соответствующее «среднему уровню». Структура расходов у КТЖ является достаточно стабильной и в ней преобладают расходы на оплату труда, которые в среднем составляли 36% в 2015-2019 гг., а затем следуют товары и услуги на уровне 30%. Большинство расходов являются четко определенными с умеренной волатильностью.

Темпы роста операционных расходов у КТЖ в 2019 г. (5,8%) были ниже темпов роста операционных доходов (8,2%, исключая трансферты). Инвестиционная программа у КТЖ была сокращена до 174,5 млрд. тенге в 2019 г. по сравнению со средним уровнем в 239 млрд. тенге в 2015-2019 гг. Значительная часть инвестиций компании в 2015-2019 гг. была связана со строительством железнодорожных линий Жезказган-Бейнеу и Аркалык-Шубарколь, развитием железнодорожной инфраструктуры Нурсултана (Астаны), портом Курык на Каспийском море и другими проектами.

Финансовый профиль: оценка «более слабый уровень»

Финансовый профиль КТЖ по-прежнему сдерживается значительным долгом, подверженностью рискам по сырьевым рынкам и валютному риску, а также геополитической ситуацией у основных торговых партнеров страны. КТЖ в умеренной степени подвержена конкуренции на внутреннем рынке в сегменте пассажирских перевозок, при этом финансовый профиль компании подкрепляется ее монопольной

позицией, значительными операциями в сегменте грузовых перевозок, а также продолжительной и устоявшейся историей государственной поддержки. Проекты развития инфраструктуры и значительная программа модернизации основных средств обуславливали отрицательный свободный денежный поток в 2015-2016 гг. с последующей сменой тренда в 2017-2019 гг.

Постепенное улучшение показателя чистого долга к EBITDA согласно расчетам Fitch у КТЖ продолжилось в 2019 г., и, согласно предварительной оценке, данный показатель составил 4,4x (2018 г.: 5,1x). Наш рейтинговый сценарий предполагает ухудшение отношения чистого долга к EBITDA в 2020 г. до 9x с последующим улучшением до 4,8x на конец 2024 г. Сценарий исходит из существенного стресса по операционным доходам и операционным расходам, но профиль кредитоспособности компании на самостоятельной основе не будет затронут данным стрессом.

КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

Согласно нашей неизменившейся оценке по методологии рейтингования компаний, связанных с государством, КТЖ имеет скоринговый балл 35, что в сочетании с оценкой кредитоспособности компании на самостоятельной основе «b+» обуславливает РДЭ КТЖ на один уровень ниже суверенных РДЭ.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

События, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов:

- Повышение суверенного рейтинга Казахстана.
- Показатель «чистый долг/EBITDA» менее 2x на продолжительной основе, что обусловило бы более сильный финансовый профиль и переоценку кредитоспособности на самостоятельной основе до уровня «bb-».

События, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:

- Понижение суверенного рейтинга Казахстана.
- Ослабление связи с государством, что привело бы к увеличению нотчинга вниз относительно суверенных рейтингов.
- Переоценка в сторону понижения кредитоспособности компании на самостоятельной основе, вызванная ухудшением финансового профиля, при устойчивом превышении показателем чистого долга к EBITDA уровня в 9x в соответствии с нашим рейтинговым сценарием.

БЛАГОПРИЯТНЫЙ/НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ РЕЙТИНГОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе государственных финансов имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в отрицательном

направлении), предполагающий понижение рейтингов на три ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

ЛИКВИДНОСТЬ И СТРУКТУРА ДОЛГА

Суммарный долг КТЖ на конец 2019 г. составлял 1 512,7 млрд. тенге (2018 г.: 1 400,3 млрд. тенге). В 2019 г. долг компании на 51% состоял из валютного долга, что представляет собой снижение относительно 75% в 2017-2018 гг. Продолжающееся замещение валютного долга облигациями и кредитами в национальной валюте ограничивает подверженность КТЖ валютному риску. Позиция ликвидности у КТЖ улучшилась на конец 2019 г.: аккумулированные денежные средства и депозиты составляли 151,6 млрд. тенге (2018 г.: 66,6 млрд. тенге).

ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

ПУБЛИЧНЫЕ РЕЙТИНГИ С ПРИВЯЗКОЙ К ДРУГИМ РЕЙТИНГАМ

РДЭ КТЖ напрямую увязаны с РДЭ Республики Казахстан.

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Экологические, социальные и управленческие факторы (ESG) являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Более подробная информация о скоринговых баллах оценки релевантности ESG представлена на сайте www.fitchratings.com/esg.

АО НК Казахстан Темир Жолы

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-».

Контакты:

Первый рейтинговый аналитик

Константин Англичанов

Старший директор

+7 495 956 9994

Фитч Рейтингз СНГ Лтд
Бизнес-центр Лайт Хаус, 6й этаж, 26 ул. Валовая
Москва, 115054

Второй рейтинговый аналитик
Назим Дадашов
Аналитик
+49 69 768076 149

Председатель комитета
Кристоф Паризо
Управляющий директор
+33 1 44 29 91 34

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Методология рейтингования компаний, связанных с государством»/Government-Related Entities Rating Criteria (13 ноября 2019 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10099139>

«Методология рейтингования компаний госсектора, получающих доходные поступления»/Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria (27 марта 2020 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10115163>

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ДИСКЛЕЙМЕР

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ПУБЛИЧНОМ ВЕБ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К

РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2020 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или

отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулирующими компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС. Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.