

Итоги развития рынков ипотеки и жилья за 9 месяцев 2018 г.

За 9 месяцев 2018 года объем выдачи превысил итоги 2017 года. Рост ставок не окажет значительного влияния на спрос на ипотеку как основной механизм улучшения жилищных условий

» **За 9 месяцев 2018 г. выдано 1,03 млн ипотечных кредитов на сумму 2,07 трлн руб.** (+47,5% в количественном и +61,1% в денежном выражении к 9 месяцам 2017 года). Это – новый рекорд ипотечного рынка (за весь 2017 год выдано 2,02 трлн руб. ипотеки).

- **Около 12% составляет доля рефинансирования.** За ее вычетом выдано «новой» ипотеки на сумму около более 1,8 трлн руб. (+48% к 9 месяцам 2017 г.).

Рынок ипотеки растет, прежде всего, за счет новых заемщиков

- Ипотечный портфель банковской системы на 01.09.2018 г. достиг 6,2 трлн руб. За последние 12 месяцев прирост портфеля составил 24%,

» Ставки по выданной ипотеке к концу сентября снизились до 9,41% (-0,64 п.п. к сентябрю 2017 г.). В среднем за 9 месяцев 2018 года они составили 9,56% (-1,54 п.п. к 9 месяцам 2017 года).

- Повышение в сентябре ключевой ставки Банка России на 0,25 п.п., до 7,50% (впервые с 2014 г.) приостановило дальнейшее снижение ставок по ипотеке. Дальнейшая динамика ипотечных ставок будет определяться длительностью периода повышенной волатильности на финансовых рынках, но не превысит 6-12 месяцев
- Предпосылки формирования «пузыря» на рынке жилья и ипотеки отсутствуют. Цены на жилье стабильны, просроченная задолженность 90+ составляет 1,89% (на 0,11 п.п. ниже рекордного уровня сентября 2014 г.) и продолжает снижаться

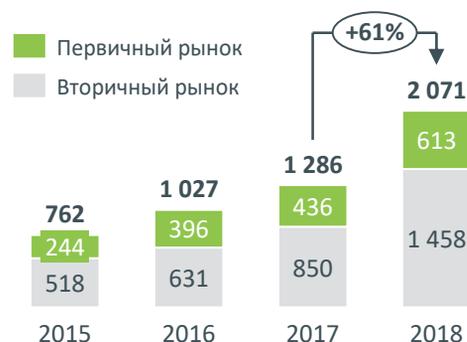
» По предварительной оценке ДОМ.РФ, в октябре рост ипотечного рынка продолжился: выдано кредитов на сумму около 300 млрд руб., что на 40% превышает уровень октября 2017 г.

- ДОМ.РФ прогнозирует, что объемы выдачи ипотеки увеличатся до 3 трлн руб. в 2018 г.
- Доступность ипотеки является драйвером роста рынка жилья. С ипотекой заключено 55% сделок в новостройках и 46% сделок на вторичном рынке

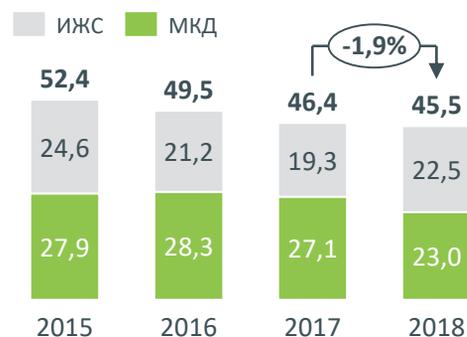
» Объемы строительства жилья снижаются, но рост спроса населения на жилье формирует основу для его будущего роста.

- За 9 месяцев 2018 г. введено на 1,9% меньше жилья, чем за 9 месяцев 2017 года: построено 45,5 млн кв. м, в т.ч. 23 млн кв. м в многоквартирных домах. В стадии строительства 128,5 млн кв. м многоквартирного жилья (без учета проблемных домов)
- Спрос населения на новое жилье растет: по итогам 9 месяцев 2018 года зарегистрировано 475 тыс. ДДУ физлиц (+10% к аналогичному периоду прошлого года)

Выдача ипотечных кредитов за 9 месяцев, млрд руб.



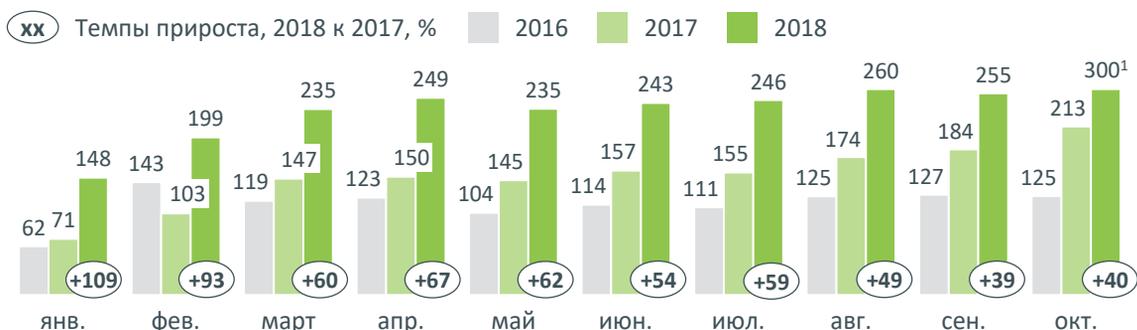
Динамика ввода жилья за 9 месяцев, млн кв. м



Выдача ипотечных кредитов

- За 9 месяцев 2018 г. выдано 1,03 млн ипотечных кредитов на сумму 2,07 трлн руб. (+47,5% в количественном и +61,1% в денежном выражении к 9 месяцам 2017 года).
- Это – новый рекорд ипотечного рынка (за весь 2017 год выдано 2,02 трлн руб. ипотеки).
- В сентябре 2018 г. выдано 122 тыс. кредитов на 254,8 млрд руб. (+24% в количественном и +39% в денежном выражении к сентябрю 2017 г.). Больше кредитов выдавалось только в августе 2018 г.
- Такие темпы роста объемов выдачи являются результатом активного снижения ставок, начавшегося с февраля 2017 г.
- Рост ставок не приведет к падению ипотечного рынка, но повлияет на замедление темпов роста ипотечного рынка: оно будет особенно заметно в начале 2019 года

Выдача ипотечных кредитов, млрд руб.



- По предварительной оценке ДОМ.РФ, выдача ипотеки в октябре 2018 г. составила около 300 млрд рублей., что на 40% выше уровня октября 2017 г.

Ставки и выдача ипотечных кредитов в 2017-2018 гг.

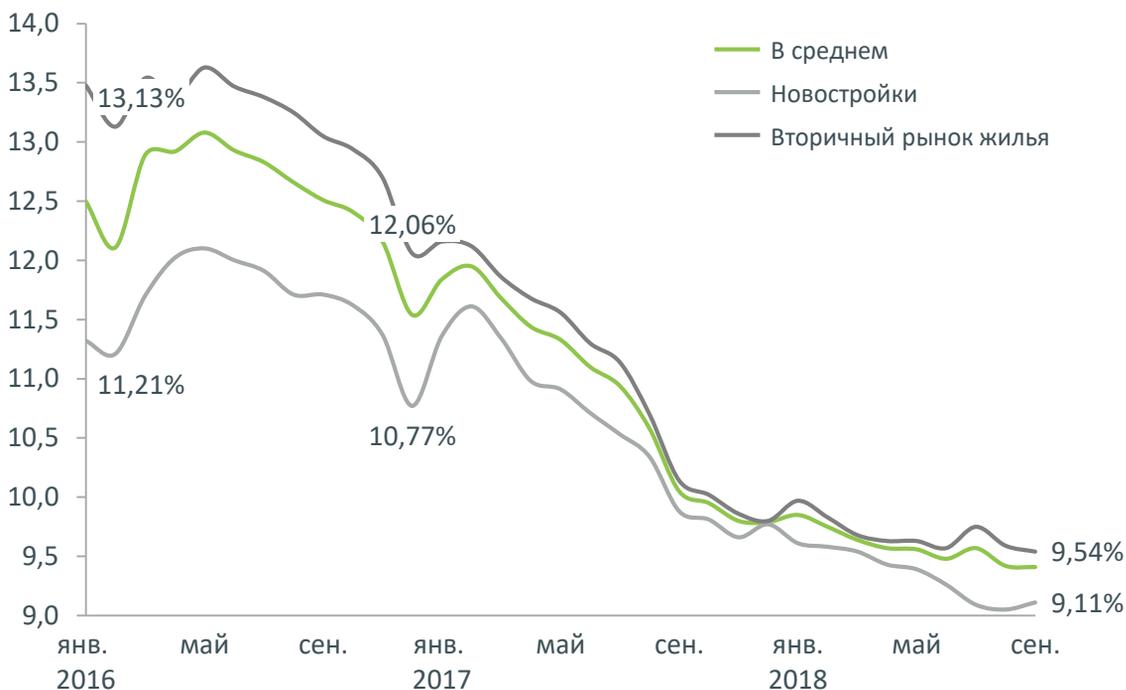


1. Оценка ДОМ.РФ

Ставки по ипотеке

- По данным **на конец** 9 месяцев 2018 г. ставки по ипотеке достигли уровня 9,4%: средняя ставка по всем выданным кредитам в сентябре – 9,41% (-0,54 п.п. к сентябрю 2017 г.). По кредитам на новостройки ставка в сентябре составила 9,11% (-0,77 п.п.), а на приобретение готового жилья на вторичном рынке – 9,54% (-0,60 п.п.)
- Средняя ставка** по выданным за 9 месяцев 2018 г. кредитам составила 9,56% (-1,54 п.п.), в т.ч. по кредитам на новостройки – 9,32% (-1,44 п.п.), а на приобретение готового жилья на вторичном рынке - 9,66% (-1,62 п.п.)

Средневзвешенные ставки по выданным ипотечным кредитам, % годовых

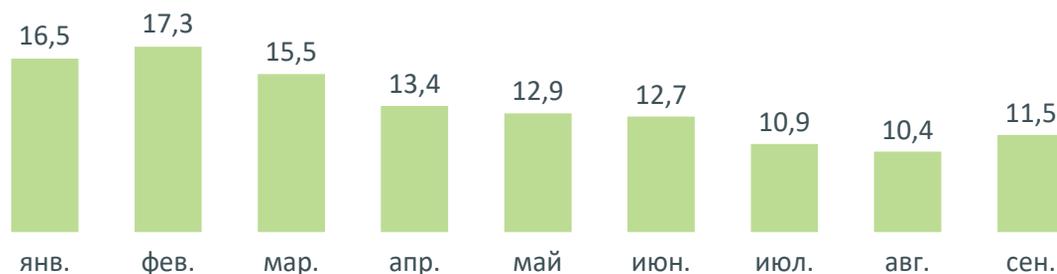


- Под действием ряда внешних неблагоприятных факторов произошел рост стоимости фондирования для банковской системы. С августа по октябрь 2018 года практически все крупные участники рынка вынуждено повысили ипотечные ставки на 0,5-1 п.п. Тем не менее, уровень ставок на 01.10.2018 (менее 10%), чем был в 2017 (выше 11%) и в 2016 году (12-13%).
- Ставки перейдут к снижению после окончания периода нестабильности на финансовых рынках. Достижение целевого ориентира к 2024 году по ипотечной ставке в 8%, поставленной в Указе Президента Российской Федерации №204, реалистично
- Для отдельных категорий граждан уже сейчас доступна ипотека со ставками 6% и ниже. Это – реализуемая по поручению Президента Российской Федерации с начала 2018 г. программа субсидирования ставок по ипотеке до уровня 6% при рождении второго или последующего ребенка, региональные программы со ставками от 5,5%, реализуемые ДОМ.РФ совместно с субъектами Российской Федерации

Рефинансирование

- По оценкам ДОМ.РФ и FRG, доля рефинансирования в выданных кредитах за 9 месяцев составила около 12% (около 225 млрд руб.). Возможностью рефинансировать свои кредиты воспользовались около 115 тыс. заемщиков
- Под рефинансированием понимается досрочное погашение кредита в банке – первичном кредиторе за счет нового кредита, оформленного в другом банке. Такие сделки не ведут к изменению общего ипотечного портфеля банковской системы, но изменяют ипотечный портфель отдельных кредитных организаций
- Пик спроса на рефинансирование пройден (доля рефинансирования в феврале – 17,3%, в сентябре – 11,5%). Мы считаем, что по итогам года доля рефинансирования в общем объеме выдачи составит около 10-11%, ипотечные кредиторы будут стремиться сохранить портфель действующих ипотечных заемщиков
- За вычетом рефинансирования с начала года выдано ипотеки на сумму 1,85 трлн руб. (за 9 месяцев 2017 г. за вычетом рефинансирования выдано 1,25 трлн руб.) Рынок ипотеки растет, прежде всего, за счет новых заемщиков (+48% г/г)

Доля рефинансирования ипотечных кредитов в 2018 г., %



Конкуренция на рынке ипотечного кредитования

- За 9 месяцев 2018 года 15 крупнейших ипотечных кредиторов выдали ипотечных кредитов на 2,07 трлн руб.¹ По оценке ДОМ.РФ и Frank RG, это на 65% больше, чем за аналогичный период 2017 г.
- Рыночная доля крупнейшего кредитора - Сбербанк - в январе-сентябре 2018 г. составила 49,0%; доля ВТБ – 18,6%
- Доли Газпромбанка и Россельхозбанка выросли на 1,6 и 1,4 п.п. соответственно, составив 4,8% и 4,6%
- ДОМ.РФ, с учетом результатов работы дочернего банка «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ», в январе-сентябре 2018 г., занял 5 позицию в рейтинге по объему выданных ипотечных кредитов, поднявшись за год на 2 позиции. Доля ДОМ.РФ выросла на 0,9 п.п., до 2,8%, за январь-сентябрь 2018 г. по отношению к аналогичному периоду 2017 года. По объему ипотечного портфеля ДОМ.РФ находится на 3 месте
- Иностранные банки в рейтинге – Райффайзенбанк и Дельтакредит – занимают 6 и 7 места соответственно

¹ Включая 45,8 млрд рублей, выданных АО «ДОМ.РФ», являющееся небанковской организацией. Этот объем не включается в консолидированную статистику Банка России

| Позиция в рейтинге 2018/2017 | Банк | Объем выданных ипотечных кредитов за январь-сентябрь 2018 г., млрд руб. | Рыночная доля, январь-сентябрь 2018 г., % | Прирост рыночной доли за 12 месяцев, п.п. |
|------------------------------|----------------------|---|---|---|
| 1 | Сбербанк | 1098,7 | 49,0 | -0,3 |
| 2 | ВТБ | 416,2 | 18,6 | -2,3 |
| 3 | Газпромбанк | 108,4 | 4,8 | 1,6 |
| 4 | Россельхозбанк | 104,3 | 4,6 | 1,4 |
| 5 (+2) | ДОМ. РФ | 62,9 | 2,8 | 0,9 |
| 6 (-1) | Райффайзенбанк | 53,6 | 2,4 | -0,7 |
| 7 (-1) | Дельтакредит | 49,9 | 2,2 | -0,5 |
| 8 | Абсолют банк | 35,1 | 1,6 | 0,3 |
| 9 (+1) | Уралсиб | 30,7 | 1,4 | 0,3 |
| 10 (+2) | Совкомбанк | 19,7 | 0,9 | 0,1 |
| 11 (-2) | Банк Санкт-Петербург | 18,0 | 0,8 | -0,4 |
| 12 (-1) | Возрождение | 17,7 | 0,8 | -0,1 |
| 13 (+33) | Альфа-Банк | 17,5 | 0,8 | 0,8 |
| 14 (+5) | ФК Открытие | 17,3 | 0,8 | 0,2 |
| 15 (-1) | АК Барс | 15,8 | 0,7 | 0,1 |
| | Всего топ-15 | 2065,83 | 92,08 | 0,5 |

1. Консолидированы результаты ДОМ.РФ и банка «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ».

Учитывается выкуп закладных и предоставление ипотечных кредитов по агентской технологии

Ипотечный портфель

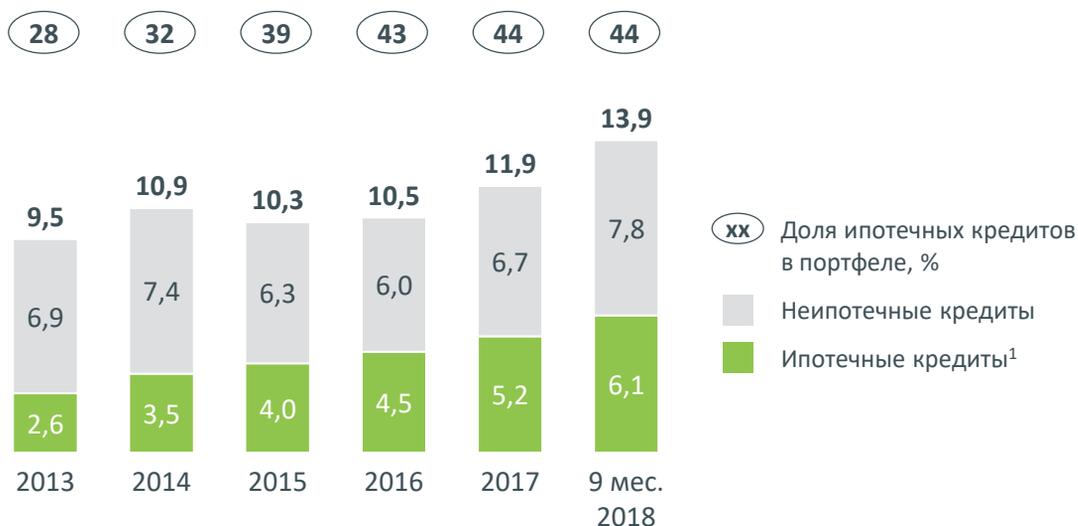
- По состоянию на 01.10.2018 г. объем ипотечного портфеля банков достиг 6,27 трлн руб. (+24% к 01.10.2017 г.), из которых 1,28 трлн руб. составляют ипотечные кредиты, выданные под залог долевого участия (ДДУ) при приобретении жилья на первичном рынке (+25% к 01.10.2017 г.)

Структура ипотечного портфеля кредитных организаций, %



- Доля ипотеки в общем портфеле кредитов населению по итогам 9 месяцев 2018 г. сохранилась на уровне конца 2017 г. и составила 44%

Динамика портфеля потребительских кредитов, трлн руб.



- С начала 2015 г. качество ипотечного портфеля на балансах банков постоянно улучшается, что свидетельствует об отсутствии предпосылок образования ипотечного «пузыря»
- Доля просроченной ипотечной задолженности свыше 90 дней на 1 октября 2018 г. снизилась до 1,89% (годом ранее – 2,39%), что на 0,11 п.п. ниже рекордного уровня сентября 2014 г. По неипотечным кредитам населению этот показатель составляет 9,4%

Доля кредитов, платежи по которым просрочены на 90 и более дней, %

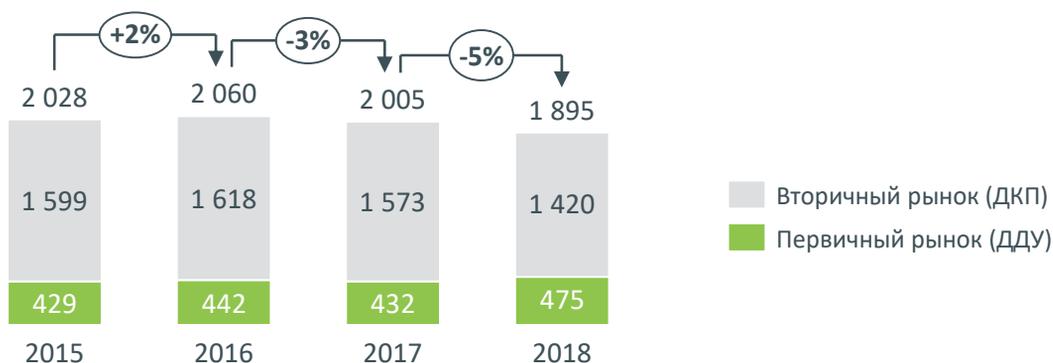


- Банк России осуществляет пристальный мониторинг ситуации с накоплением рисков в сфере ипотечного кредитования в целях недопущения формирования «пузыря»
- Выдача валютной ипотеки носит единичный характер. За 9 месяцев 2018 г. выдано 11 ипотечных кредитов в иностранной валюте на 367 млн руб., средний срок – 1,3 года. Объем валютной задолженности с 01.10.2017 сократился на 23% с 71,8 до 55,6 млрд руб. (менее 1% всей ипотечной задолженности)
- С января 2018 г. повышены коэффициенты «риск-вес» по высокорисковым ипотечным кредитам с низким первоначальным взносом (по кредитам с первоначальным взносом менее 10% - со 150% до 300%, с первоначальным взносом менее 20% - со 100% до 150%)
- В сентябре 2018 г. Банк России завершил переход к использованию нового механизма макропруденциального регулирования. В рамках нового подхода устанавливать надбавки к коэффициентам риска по отдельным видам потребительских кредитов в целях расчета достаточности капитала кредитных организаций будет Совет директоров Банка России (ранее требовалось внесение изменений в Инструкцию Банка России №180-И и регистрация их в Минюсте России)
- Беспокойство регулятора вызывает то, что доля кредитов с низким первоначальным взносом в общей выдаче составляет более 40%. В связи с этим решением Совета директоров Банка России с 1 января 2019 г. установлены надбавки по ипотечным кредитам с первоначальным взносом от 10% до 20%: коэффициенты «риск-вес» по таким кредитам повышены со 150% до 200%. После снижения остатка по кредиту до уровня менее 80% от стоимости недвижимости, к таким кредитам применяется стандартный коэффициент «риск-веса» в 100%

Рынок жилья

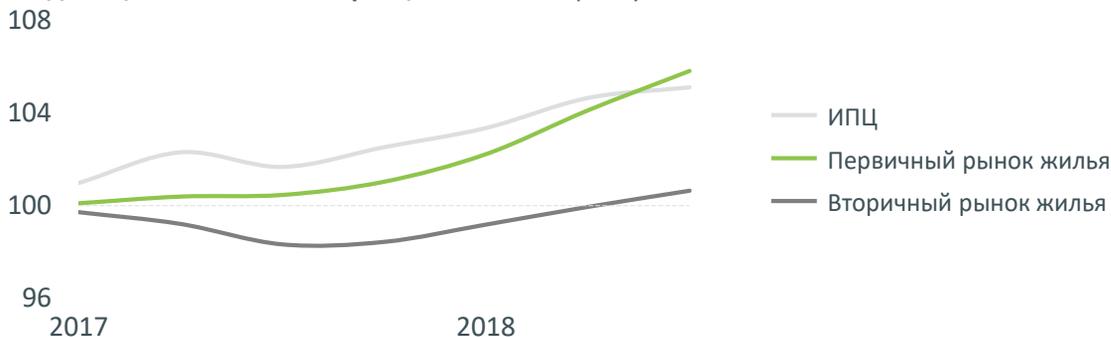
- В январе-сентябре 2018 г. рынок жилья развивается за счет новостроек: население приобрело почти 1,9 млн жилых помещений, в т.ч. 475 тыс. – в новостройках по договорам долевого участия (+10% к 9 месяцам 2017 г.) и 1,4 млн - на вторичном рынке (-10%).¹

Количество сделок населения с жильем за 9 месяцев, тыс.



- В 2018 г. цены на рынке жилья перешли к росту в номинальном выражении: на первичном рынке на конец III квартала 2018 г. – 61 тыс. руб. за кв. м (+5,8% к IV кварталу 2016 г.), на вторичном рынке – 53,9 тыс. руб. за кв. м (+0,7%)
- Реальные цены (за вычетом инфляции) с конца 2016 года на вторичном рынке продолжают снижение: -4,2%, а на первичном рынке – перешли к росту: +0,7%

Индекс цен на жилье и инфляция, % к IV кварталу 2016 г.



1. Оценка на основе данных Росреестра о количестве зарегистрированных прав (2,1 млн) и оценки ДОМ.РФ о среднем количестве прав, регистрируемой в одной сделке (1,5)

Доля сделок с ипотекой

- Ипотека становится все более востребованным механизмом приобретения жилья и улучшения жилищных условий
- С ипотекой в новостройках за 9 месяцев 2018 г. зарегистрировано 55% всех ДДУ (+7 п.п. к 9 месяцам 2017 г.), на вторичном рынке – 46% (+16 п.п.).

Доля сделок с ипотекой за 9 месяцев, %



- Средний размер кредита на приобретение жилья в новостройках составил 2,4 млн руб., что на 34% выше уровня начала 2016 г.
- Средний размер кредита на вторичное жилье вырос на 26% по сравнению с уровнем начала 2016 г. до 1,97 млн руб. (на 18% ниже среднего размера кредита на новостройки)
- Рост среднего размера кредита в условиях стабильности цен на жилье означает увеличение площади приобретаемого жилья или улучшение его качественных характеристик

Средний размер ипотечного кредита, млн руб.



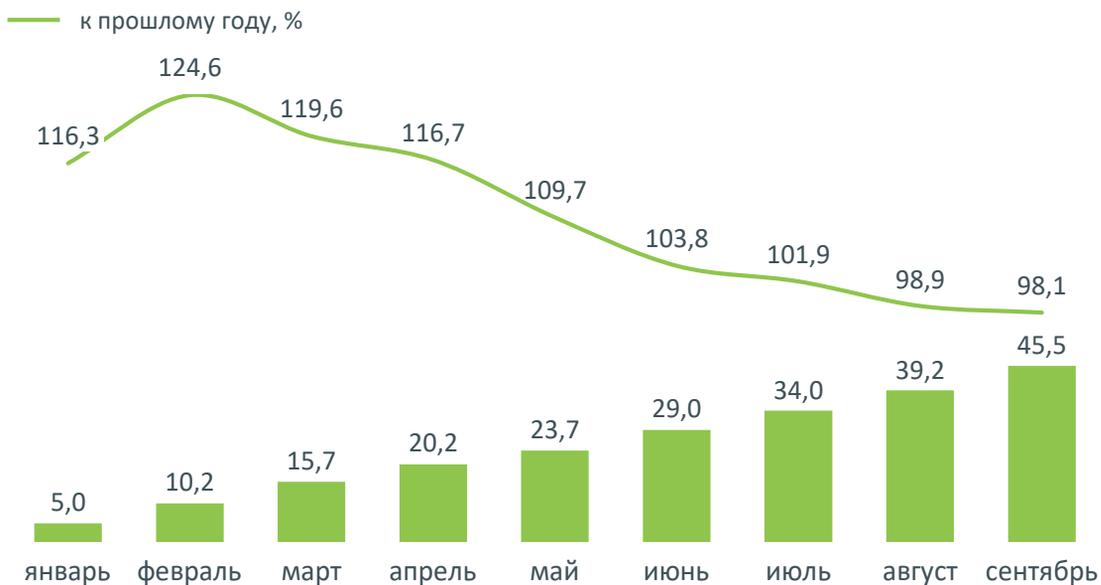
- Напомним, что согласно результатам опроса населения, проведенного ВЦИОМ по заказу ДОМ.РФ, именно потребность в расширении площади жилья является ключевой причиной неудовлетворенности жилищными условиями для 44% семей (на втором месте – недостаточный уровень комфортности жилья, 26% семей)

Жилищное строительство

| млн кв. метров | Всего | МКД | ИЖС |
|-----------------------|--------|---------|---------|
| 9 месяцев 2018 г. | 45,5 | 23,0 | 22,5 |
| % к 9 месяцам 2017 г. | -1,9 ↓ | -14,9 ↓ | +16,2 ↑ |
| Сентябрь 2018 г. | 6,3 | 3,8 | 2,4 |
| % к сентябрю 2017 г. | -6,2 ↓ | +1,2 ↑ | -15,9 ↓ |

- Объемы ввода жилья за 9 месяцев 2018 г. снизились на 1,9% к 9 месяцам 2017 г. в результате исчерпания фактора роста объемов индивидуального жилищного строительства: в I квартале 2018 г. планировалось завершение программы «дачной амнистии» по упрощенной регистрации ИЖС, которая в конце марта была продлена до 2020 г.
- Снижение строительства многоквартирного жилья связано со снижением темпов запуска новых проектов в 2015-2016 гг., но рост спроса населения на современное и комфортное жилье формирует основу для будущего увеличения объемов ввода.

Ввод жилья в 2018 г., накопленным итогом, тыс. кв. м



Выдача ипотечных жилищных кредитов

| | 9 мес. 2018 | 9 мес. 2017 | 9 мес. 2016 |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Количество выданных ипотечных кредитов, тыс. | 1 033,4 (+47%) | 700,6 (+16%) | 602,6 (+31%) |
| <ul style="list-style-type: none"> Доля кредитов на первичном рынке, % | 25,5 (-4,4 п.п.) | 29,9 (-5,7 п.п.) | 35,6 |
| Объем выданных ипотечных кредитов, млрд руб. | 2 070,9 (+61%) | 1 285,8 (+25%) | 1 027,4 (+35%) |
| <ul style="list-style-type: none"> Доля кредитов на первичном рынке, % | 29,6 (-4,3 п.п.) | 33,9 (-4,6 п.п.) | 38,5 |
| Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам в рублях (с начала года), % годовых | 9,56 (-1,54 п.п.) | 11,10 (-1,61 п.п.) | 12,71 (-0,97 п.п.) |
| <ul style="list-style-type: none"> На первичном рынке, % годовых На вторичном рынке, % годовых | 9,32 (-1,44 п.п.) | 10,76 (-0,95 п.п.) | 11,71 |
| Ставка по ипотечным кредитам (за месяц), % годовых | 9,41 (-0,64 п.п.) | 10,05 (-2,46 п.п.) | 12,51 (-0,61 п.п.) |
| <ul style="list-style-type: none"> На первичном рынке, % годовых На вторичном рынке, % годовых | 9,11 (-0,77 п.п.) | 9,88 (-1,83 п.п.) | 11,71 |
| Средний размер кредита в рублях, млн руб. | 2,00 (+9,2%) | 1,83 (+7,7%) | 1,70 (+3,5%) |

Ипотечный портфель

| | На 01.10.2018 | На 01.10.2017 | На 01.10.2016 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Задолженность по выданным ипотечным кредитам ¹ , трлн руб. | 6,27 (+24%) | 5,05 (+14%) | 4,43 (+15%) |
| <ul style="list-style-type: none"> В т.ч. на балансе банков, трлн руб. | 6,12 (+25%) | 4,90 (+13%) | 4,32 (+15%) |
| <ul style="list-style-type: none"> В т.ч. с просрочкой 90+, млрд руб. | 115,7 (-1,2%) | 117,1 (-7,8%) | 127,0 (+16,1%) |
| <ul style="list-style-type: none"> % всей задолженности на балансе банков | 1,89 (-0,50 п.п.) | 2,39 (-0,55 п.п.) | 2,94 (+0,02 п.п.) |

Строительство жилья

| | 9 мес. 2018 | 9 мес. 2017 | 9 мес. 2016 |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Объем ежемесячного ввода жилья, млн кв. м (на конец периода) | 6,3 (-6,2%) | 6,7 (-0,4%) | 6,7 (-3,5%) |
| Объем ввода жилья, млн кв. м (накопленным итогом) | 45,5 (-1,9%) | 46,4 (-6,4%) | 49,5 (-5,5%) |
| <ul style="list-style-type: none"> В т.ч. в многоквартирных домах, млн кв. м | 23,0 (-14,9%) | 27,1 (-4,5%) | 28,3 (+1,7%) |
| Количество построенных квартир, тыс. (накопленным итогом) | 613,6 (-9,5%) | 677,9 (-3,4%) | 701,7 (+1,1%) |
| <ul style="list-style-type: none"> В т.ч. в многоквартирных домах, млн кв. м | 451,4 (-14,2%) | 529,9 (-1,0%) | 535,1 (+4,9%) |
| Заключено ДДУ физическими лицами, тыс. шт. (накопленным итогом) | 475,4 (+10,1%) | 431,6 (-2,4%) | 442,1 (+3,1%) |

1. Включает задолженность на балансе банков и приобретенные банками права требования по ипотечным жилищным кредитам

Оценка и прогноз ДОМ.РФ

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 П |
|---|-------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| Выдача ипотечных жилищных кредитов | | | | |
| Объем, трлн руб. | 1,2 | 1,5 (+26,8%) | 2,0 (+37%) | 3,0 (+50%) |
| ▪ Рефинансирование ¹ , трлн руб. | | < 0,03 | 0,14-0,15 (+500%) | 0,3-0,4 (+130%) |
| Количество, тыс. шт. | 699,5 | 856,5 (+22,4%) | 1 087 (+27%) | 1 450 (+33%) |
| ▪ Рефинансирование ¹ , тыс. шт. | | 30 | 75-85 (+270%) | 140-180 (+100%) |
| Средневзвешенная ставка в рублях, % годовых в среднем за год | 13,4% | 12,5% (-0,9 п.п.) | 10,6% (-1,9 п.п.) | 9,5-9,6% (-1,1 п.п.) |
| Средневзвешенная ставка в рублях, % годовых на конец года | 12,9% | 11,5% (-1,4 п.п.) | 9,8% (-1,7 п.п.) | 9,3-9,4% (-0,5 п.п.) |
| Средний размер кредита, млн руб. | 1,66 | 1,72 (+3,9%) | 1,86 (+8,0%) | 2,05 (+7,6%) |
| Портфель ипотечных кредитов | | | | |
| Количество, тыс. шт. | 4 100 | 4 600 (+12%) | 4 850 (+5%) | 5 500 (+13%) |
| Задолженность ² , трлн руб. | 4,1 | 4,6 (+12,6%) | 5,3 (+15,8%) | 6,5 (+23%) |
| ▪ Просрочка 90+, млрд руб. | 121 | 119 (-1,3%) | 114 (-4,6%) | 118 (+3,5%) |
| — % от объема портфеля | 3,03% | 2,65% (-0,38 п.п.) | 2,19 (-0,46 п.п.) | 1,85 (-0,34 п.п.) |

1. Оценки ДОМ.РФ. Официальная статистика по объемам рефинансирования отсутствует

2. Включает задолженность на балансе банков и приобретенные банками права требования по ипотечным жилищным кредитам

Источники: Росстат, Банк России, оценки и прогнозы АО «ДОМ.РФ». Прогнозы АО «ДОМ.РФ» формируются на основе анализа текущей динамики

Аналитический центр ДОМ.РФ

Москва

Email: research@domrf.ru

Подписка на аналитические материалы:

<http://дом.рф/about/analytics>

ДОМ.РФ

125009, Россия, Москва, ул. Воздвиженка, д. 10
Бизнес-центр «Воздвиженка Центр»

Тел.: +7 (495) 775-47-40

<https://дом.рф>

Настоящий аналитический обзор подготовлен Аналитическим центром АО "ДОМ.РФ" и может использоваться только в качестве информации общего характера. Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. АО "ДОМ.РФ" не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации

Информация не может рассматриваться как гарантия, обещание или оферта. АО "ДОМ.РФ" не должно нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Агентство в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе

Третьи лица (клиенты, инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Агентство не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации

Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение, оферта, рекомендация или консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам