Обзор рынка ипотечного кредитования в 2021 году

Февраль 2022 г.

Фото: Joel.Filipe

Итоги развития рынка ипотеки в 2021 году

	2020	Декабрь 2021	2021
Количество выданных ипотечных кредитов, тыс.	**1 780** (+36%)	**192** (-9%)	**1 908** (+7%)
▪ На первичном рынке	484 (+42%)	55 (+9%)	476 (-2%)
Доля кредитов, выданных на первичном рынке, %	27 (+1,3 п.п.)	28 (+5 п.п.)	25 (-2 п.п.)
Объем выданных ипотечных кредитов, млрд руб.	**4 445** (+51%)	**645** (+15%)	**5 699** (+28%)
Доля рефинансирования в выдачах, %	**14,5** (+6,6 п.п.)	**8,6** (-5,5 п.п.)	**9,9** (-3,8 п.п.)
Средневзвешенная ставка по ипотеке, % годовых	**7,67** (-2,20 п.п.)	**7,81** (+0,45 п.п.)	**7,49** (-0,18 п.п.)
▪ На первичном рынке	6,29 (-3,10 п.п.)	5,88 (+0,05 п.п.)	5,90 (-0,39 п.п.)
▪ На вторичном рынке	8,40 (-1,70 п.п.)	8,91 (+0,88 п.п.)	8,31 (-0,08 п.п.)
	На 01.01.2021	**На 01.01.2022**	
Ипотечный портфель[1], млрд руб.	10 223 (+21,0%)	12 926 (+26,4%)	
▪ В т. ч. на балансе банков	9 510 (+21,1%)	12 023 (+26,4%)	

[1] Включает задолженность на балансе банков, приобретенные банками права требования по ипотечным жилищным кредитам и секьюритизированные кредиты
В скобках – годовые темпы прироста (в %) для объемных показателей, изменение к соответствующему периоду предыдущего года для процентных ставок (п.п.)
Источники: Банк России, Frank RG, расчеты ДОМ.РФ.

Ключевые выводы

Ставки

- По мере повышения общего уровня ставок в экономике рыночные ставки ипотеки также перешли к плавному росту в I полугодии (+0,3 п.п. за период), в II полугодии их рост ускорился (+1,2-1,4 п.п.).
- Ставки по субсидируемым кредитам в течение года плавно снижались: до 5,9% по «Льготной ипотеке» (-0,2 п.п. с начала года), до 4,8% по «Семейной ипотеке» (-0,1 п.п.). Снижение фактических ставок предложения банков произошло, несмотря на повышение максимальной ставки по программе «Льготной ипотеки»

Льготная ипотека

- В 2021 г. каждый четвертый ипотечный кредит выдан в рамках госпрограмм, оператором которых является ДОМ.РФ
- Переформатирование госпрограмм с 1 июля повысило их адресность. Суммарная выдача по ним, составлявшая ранее около 90% первичного рынка, в II полугодии снизилась на 15% к I полугодию 2021 г. – главным образом из-за снижения выдачи по «Льготной ипотеке» на 45%. При этом по «Семейной ипотеке» выдача выросла в 2,5 раза

Рефинансирование

- В II полугодии количество выданных кредитов на цели рефинансирования снизилось два раза к аналогичному периоду 2020 г. Это повлияло на снижение выдачи ипотеки на вторичном рынке в II полугодии 2021 г. (-10% к II полугодию 2020 г.)
- Причиной снижения спроса на рефинансирование стал рост рыночных ставок по таким кредитам (+1,7 п.п. с начала года), тогда как средневзвешенная ставка портфеля ипотечных ссуд снизилась до 8%. Это сделало невыгодным рефинансирование большей части действующих кредитов

Выдача ипотеки

- По итогам 2021 г. выдано 1,9 млн кредитов (+7% к 2020 г.) на 5,7 трлн руб. (+28%) – рекордный результат за всю историю наблюдений
- В I полугодии сохранялись благоприятные условия для роста ипотеки, сложившиеся в 2020 году: рыночные ставки ипотеки оставались низкими, продолжалась реализация программ льготной ипотеки с максимальным размером кредита 12 млн руб. в столичных регионах, 6 млн руб. – в остальных
- В II полугодии рост рыночных ставок ипотеки ускорился, изменились условия «Льготной ипотеки», что привело к замедлению динамики ипотечного кредитования

Сегменты рынка

- Основная часть ипотеки выдавалась во вторичном сегменте на рыночных условиях (свыше 75%)
- Выдача ипотеки на первичном рынке за год снизилась на 2%, но продажи новостроек выросли на 18% – снижение «Льготной ипотеки» в II полугодии частично заместилось выдачами по «Семейной ипотеке» и рыночным программам, ростом покупок за собственные средства. Объем денежных средств, поступивших в строительную отрасль за счет ипотеки в 2021 г., увеличился на 480 млрд руб. до 2,4 трлн руб.

Портфель

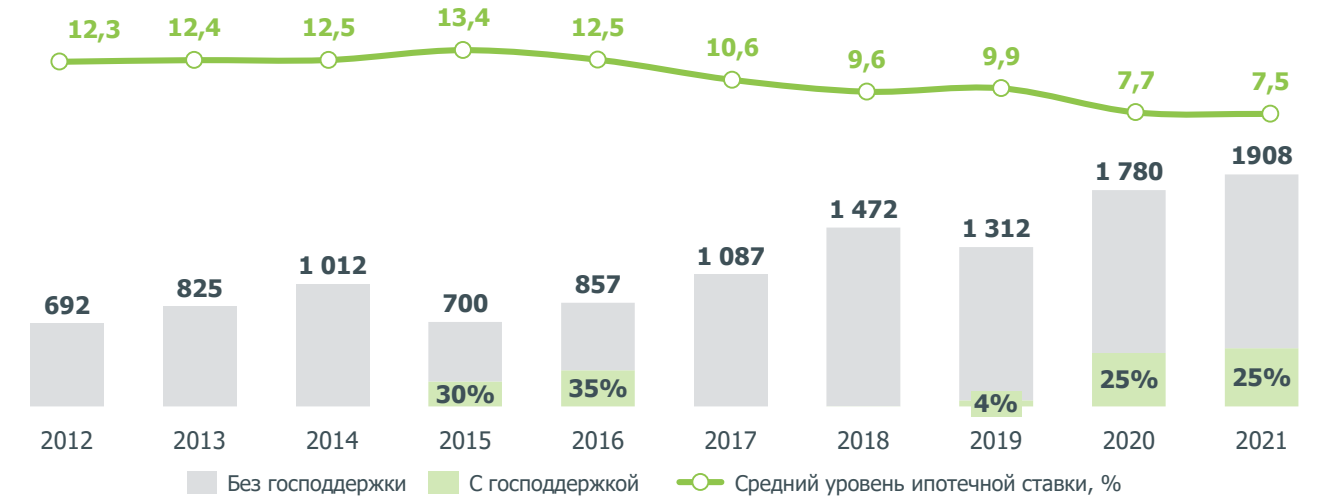
- По итогам 2021 г. ипотечный портфель с учетом секьюритизации достиг 12,9 трлн руб. (10% ВВП), увеличившись на 26,4% к 2020 г.
- Ипотека – один из самых быстрорастущих сегментов банковского рынка
- Качество ипотечного портфеля оставалось высоким – доля просроченной свыше 90 дней задолженности не превышала 1%

Выдача ипотеки демонстрирует рекордные показатели второй год подряд. Ипотечный портфель достиг 10% ВВП, но потенциал роста остается высоким

Российский рынок ипотеки за свою недолгую историю (развитие рынка ипотеки началось примерно с 2005 г., когда был принят пакет законов о жилье) достиг зрелости по уровню развития законодательной и инфраструктурной базы. При этом потенциал роста ипотечного портфеля остается высоким.

За последние 10 лет количество выдаваемых в год ипотечных кредитов выросло в 2,8 раза (рис. 1). Ипотечный кредит выплачивают около 10% российских семей (около 6 млн из 61,7 млн семей). В последние годы темп прироста портфеля ипотечных кредитов превышал 20%. По итогам 2021 г. ипотечный портфель с учетом секьюритизации вырос на 26,4% до 12,9 трлн руб. По соотношению портфеля ипотечных ссуд к ВВП (10%) Россия находится примерно на уровне Румынии, Венгрии, Болгарии, уступает многим другим странам Восточной Европы. Существенное отставание от стран Западной Европы и США (на 25-80 п.п.) во многом объясняется высокой долей семей в России, проживающих в собственном жилье (около 90%). С учетом этого потенциал роста портфеля ипотечных кредитов составляет около 15% ВВП, что соответствует долгосрочному прогнозу развития рынка, определенному нацпроектом «Жилье и городская среда».

Рис. 1. Количество выданных ипотечных кредитов, млн. шт.



Источники: Банк России, расчеты ДОМ.РФ.

Доля ипотеки в общей задолженности населения в России составляет менее 50%, тогда как в развитых странах – 70-80% (рис. 2). Поэтому в перспективе следует ожидать, что доля ипотеки будет расти опережающими темпами по сравнению с потребительскими кредитами.

Рис. 2. Ипотечный портфель

Источники: Банк России, Росстат, расчеты ДОМ.РФ.

Рост ипотечного кредитования в II полугодии замедлился

В I полугодии продолжилось действие факторов, которые обеспечили рост ипотечного кредитования в 2020 г. В II полугодии рост количества выданных ипотечных кредитов замедлился под влиянием изменения условий «Льготной ипотеки» и повышения рыночных ставок.

Табл. 1. Характеристика условий функционирования ипотечного рынка в 2021 году

	I полугодие	II полугодие
Ключевая ставка	Повышение на **1,25 п.п.** до **5,5%**	Повышение на **3,0 п.п.** до **8,5%**
Рыночные ставки ипотеки на новостройки	Рост на **0,3 п.п.** до **8,2%**	Рост на **1,4 п.п.** до **9,6%**
Льготные программы	**На прежних условиях**	**Изменение условий**
«Льготная ипотека»	▪ Предельная ставка 6,5% ▪ Максимальный кредит: - 12 млн руб. (Москва, МО, Санкт-Петербург, ЛО) - 6 млн руб. – остальные регионы	▪ Предельная ставка 7,0% ▪ Единый максимальный кредит 3 млн руб.
«Семейная ипотека»	**Для семей с двумя и более детьми**	**Расширение охвата за счет семей с одним ребенком**
Темп прироста г/г количества выданных ипотечных кредитов	**+44%**	**-14%**
Первичный рынок	**+39%**	**-24%**
Вторичный рынок	**+46%**	**-10%**

В I полугодии сохранялись условия, которые обеспечили рост ипотечного рынка в 2020 г.:

- рыночные ставки ипотеки оставались на низком уровне
- продолжилась реализация ранее принятых государственных программ льготной ипотеки

В результате ипотечный рынок в I полугодии вырос на 44% относительно сопоставимого периода 2020 г. и на 60% к I полугодию 2019 г. (таб. 1).

В II полугодии рост ипотечного кредитования замедлился под влиянием следующих факторов:

- рост рыночных ставок ипотеки ускорился на фоне ужесточения денежно-кредитной политики
- с 1 июля предельная ставка в рамках «Льготной ипотеки» повышена до 7%, максимальный размер кредита понижен до 3 млн рублей
- после распространения «Семейной ипотеки» на семьи с одним ребенком потребовалось время, пока выдачи по программе начали расти
- повышение с 1 августа 2021 г. надбавок к коэффициентам риска по вновь выдаваемым ипотечным кредитам с соотношением показателя «кредит/залог» (LTV) в диапазоне 80–85% сделало менее выгодным для банков ипотеку с первоначальным взносом 15-20%
- рост рыночных ставок снизил спрос на рефинансирование ранее взятых кредитов (-10 п.п. с начала 2021 г.)

Выдача ипотечных кредитов в II полугодии снизилась на 14,1% к сопоставимому периоду 2020 г., но оставалась выше II полугодия 2019 г. на 34% (табл. 1).

В 2021 году каждый четвертый кредит выдан в рамках программ, оператором которых является ДОМ.РФ

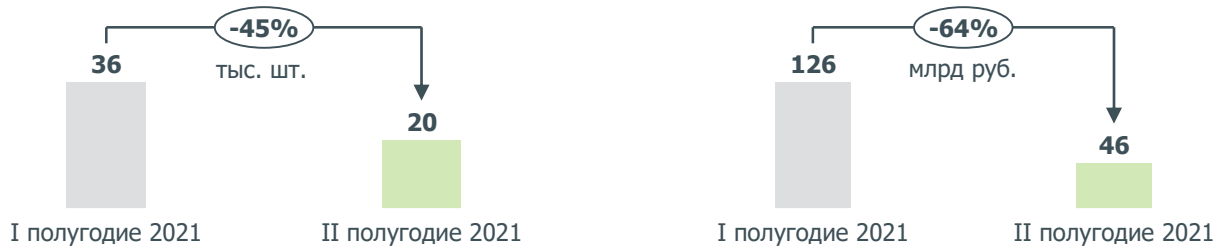
Переформатирование госпрограмм стимулирования ипотеки повысило их социальную направленность. Одновременно с этим изменилась структура льготного кредитования: среднемесячные выдачи «Льготной ипотеки» снизились, «Семейной ипотеки» – выросли.

В 2021 г. по трем ипотечным программам с государственным участием («Льготная», «Семейная», «Дальневосточная») выдано 483 тыс. кредитов (+9% к 2020 г.) на сумму 1,55 трлн рублей (+19%).

Изменение условий «Льготной ипотеки» с 1 июля 2021 г. (повышение льготной ставки до 7% и установление максимальной величины кредита на уровне 3 млн руб.), как и ожидалось, привело к снижению объема кредитования по программе: среднемесячные выдачи в II полугодии уменьшились по сравнению с I полугодием на 45% по количеству и на 64% по объему (рис. 3). Если до модификации условий охват программы составлял 83% квартир в новостройках, выставленных на продажу, то после этого охват в регионах снизился до 33%, в столичных регионах программа стала фактически недоступна. В результате снижение выдачи стало наиболее выраженным в столичных регионах, где ранее максимальный размер кредита составлял 12 млн руб. (Москва, Санкт-Петербург, Московская и Ленинградская обл.).

Всего по итогам 2021 г. по программе «Льготной ипотеки» выдано 335 тыс. кредитов (-2,6% к 2020 г.) на сумму более 1 трлн руб. (+2,3%).

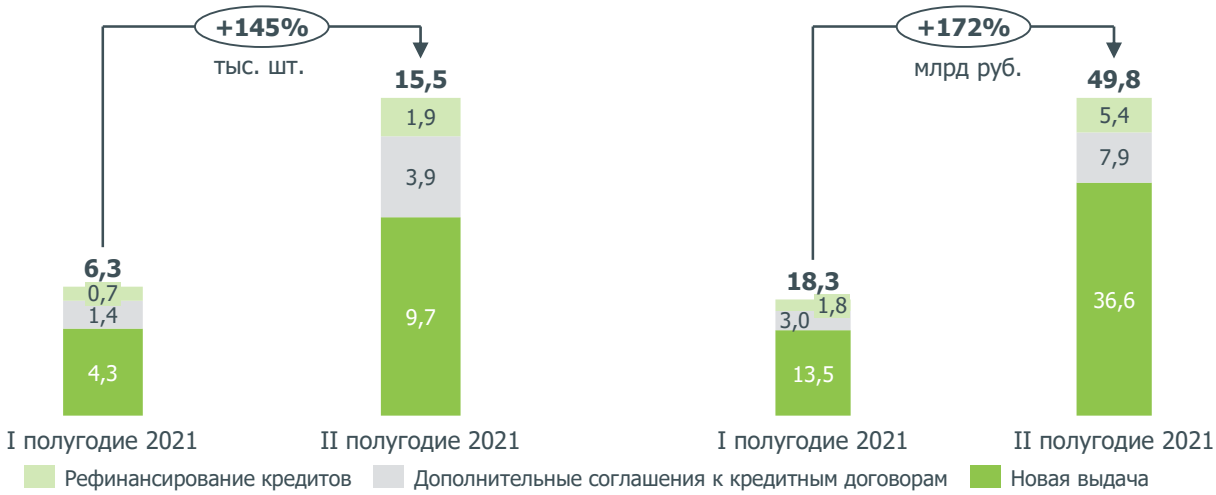
Рис. 3. Выдача по «Льготной ипотеке» (в среднем за месяц)



Одновременно с этим распространение «Семейной ипотеки» на семьи с одним ребенком, рожденным с 01.01.2018 по 31.12.2022, ожидаемо привело к росту объемов кредитования по программе, что позволило частично компенсировать снижение выдачи по программе «Льготной ипотеки». В II полугодии по программе ежемесячно в среднем выдавалось в 2,5 раза больше кредитов, чем в I полугодии (рис. 4). По условиям программы «Семейной ипотеки» семьям доступно около 80% продаваемых квартир в новостройках, что объясняется более высокой максимальной суммой кредита (12 млн руб. для Москвы, Санкт-Петербурга, Московской и Ленинградской областей и 6 млн руб. для всех остальных регионов). Более трети* кредитов по «Семейной ипотеке» выдавалось на цели рефинансирования ранее взятых кредитов, что позволяло снижать платежную нагрузку семей с детьми.

В 2021 г. по программе выдано 131,0 тыс. кредитов (+53%) на 449,5 млрд руб. (+86%), в 2022 г. по программе ожидается выдача 175 тыс. (+34%) кредитов на 700 млрд руб. (+56%).

Рис. 4. Выдача по «Семейной ипотеке» (в среднем за месяц)



Источник: ДОМ.РФ

* С учетом заключения дополнительных соглашений к кредитному договору (без выдачи нового кредита)

Госпрограммы позволили снизить среднюю ставку ипотеки в 2021 году более чем на 1 п.п.

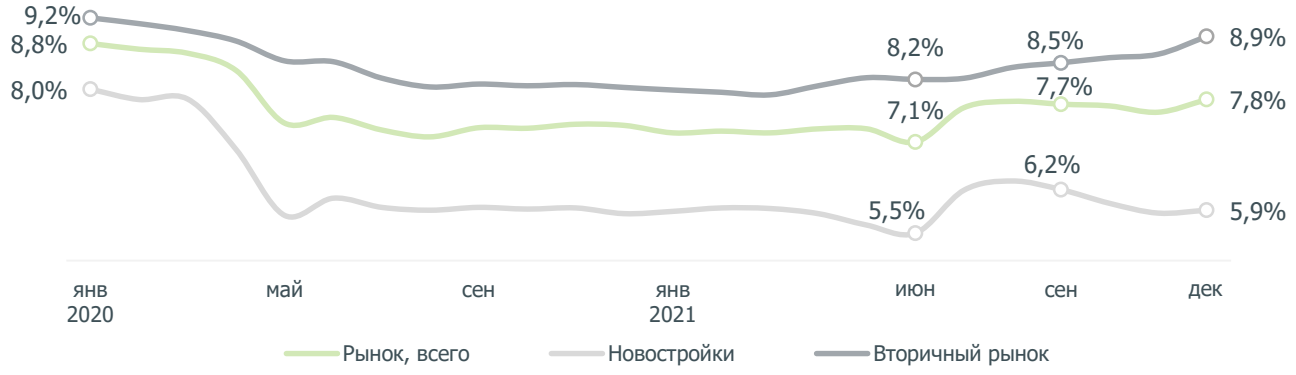
Рыночные ставки ипотеки перешли к плавному росту в I полугодии, в II полугодии их рост ускорился. Средняя ставка по субсидируемым кредитам после увеличения в июле из-за повышения предельной ставки «Льготной ипотеки» в дальнейшем постепенно снижалась.

Средневзвешенная процентная ставка по выданным ипотечным кредитам в рублях возросла с начала года на 0,45 п.п. до 7,81%. При этом средняя ставка в 2021 году (7,49%) была на 0,18 п.п. ниже, чем в 2020 г.

Средняя ставка на первичном рынке (преимущественно субсидируемый сегмент) за счет продолжения реализации госпрограмм льготной ипотеки с начала года снижалась, достигнув в июне исторического минимума 5,48%. В июле ставка выросла в связи с повышением предельной ставки по программе «Льготная ипотека» с 6,5% до 7%. Однако в дальнейшем снижение средней ставки первичного рынка возобновилось, что было обусловлено ростом доли кредитов, выдаваемых в рамках «Семейной» и «Дальневосточной» ипотеки по более низким ставкам, расширением предложения совместных кредитных программ банков и застройщиков. В условиях конкуренции банки снижали ставки по ипотеке, выдаваемой в рамках госпрограмм, что позволяло им в сохранить или увеличить рыночную долю, максимально использовать лимиты по программе, снизить процентный риск (повышение стоимости фондирования компенсируется ростом субсидии, размер которой привязан к ключевой ставке).

На вторичном рынке (преимущественно рыночный сегмент) ставки формировались под влиянием повышения ключевой ставки Банка России. Однако в условиях повышенной неопределенности реакция банков на ужесточение денежно-кредитной политики до осени была сдержанной. Рост ставок ускорился с октября, когда участники рынка пересмотрели свои ожидания относительно дальнейшей траектории ключевой ставки после ужесточения риторики регулятора. Средневзвешенная ставка по выданным ипотечным кредитам на вторичном рынке за год выросла на 0,9 п.п. при росте ключевой ставки Банка России на 4,25 п.п. (рис. 5). Разница ставок первичного и вторичного рынка ипотеки в IV квартале заметно расширилась.

Рис. 5. Динамика ставок ипотечного рынка



Источники: Банк России, расчеты ДОМ.РФ

Рыночные ставки предложения. Согласно мониторингу ставок предложения топ-15 ипотечных банков, за период с начала 2021 г. стоимость кредитов на новостройки выросла на 1,72 п.п. до 9,58%, готовое жилье – на 1,56 п.п. до 9,62%, рефинансирование – на 1,82 п.п. до 9,67% (табл. 2). Учитывая время на подготовку и выдачу ипотеки, изменение ипотечных ставок отражается в статистике Банка России в течение 2-3 месяцев.

Табл. 2. Средние ипотечные ставки предложения по сегментам, %

	Янв.21	Фев.21	Мар.21	Апр.21	Май.21	Июн.21	Июл.21	Авг.21	Сен.21	Окт.21	Ноя.21	Дек.21
Рыночные программы												
Новостройки	7,86	7,86	7,85	7,87	8,11	8,21	8,29	8,39	8,53	8,60	9,15	9,58
Готовое жилье	8,06	8,06	8,03	8,05	8,35	8,42	8,47	8,55	8,80	8,83	9,37	9,62
Рефинансирование	7,85	7,85	7,91	7,92	8,02	8,22	8,39	8,57	8,37	8,44	9,33	9,67
Госпрограммы												
«Льготная ипотека»	6,07	6,07	6,07	5,77	5,62	5,59	6,00	5,98	5,99	5,98	5,97	5,87
«Семейная ипотека»	4,85	4,82	4,82	4,82	5,00	5,05	5,07	5,05	4,96	4,95	4,81	4,77
«Дальневосточная ипотека»	1,19	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,98	0,13	0,13	0,12	0,12

Источники: Frank RG, ДОМ.РФ.

Выдача кредитов на первичном рынке за год снизилась на 2%, но продажи новостроек выросли

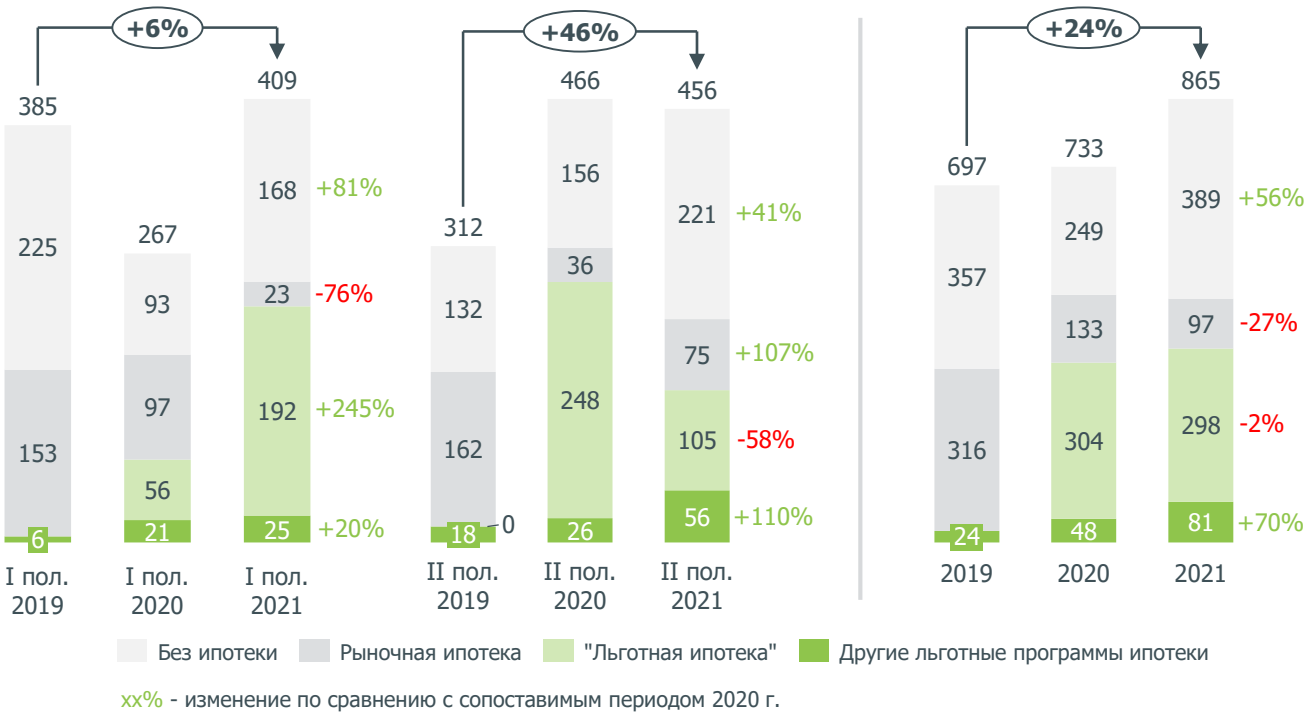
Выдача кредитов на новостройки снизилась в меньшей степени, чем выдача в рамках «Льготной ипотеки» – за счет увеличения кредитования в рамках «Семейной ипотеки» и рыночных ипотечных программ банков. Росту продаж жилья также способствовало увеличение покупок строящихся квартир за счет собственных средств граждан.

Объем выданных банками кредитов на новостройки по итогам 2021 г. сохранился примерно на уровне предыдущего года (-2%), превысив уровень «доковидного» 2019 года на 45% (рис. 6). Доля первичного рынка в общем количестве выданных ипотечных кредитов в 2021 г. составила 25% (27% в 2020 г.).

В I полугодии выдача кредитов на новостройки выросла на 39% к аналогичному периоду 2020 г. за счет роста в этот период льготной ипотеки в 2,4 раза до 261 тыс. В II полугодии вследствие модификации государственных программ выдача субсидируемых кредитов уменьшилась на 34% к аналогичному периоду 2020 г., что привело к снижению кредитования на первичном рынке ипотеки на 24%.

На протяжении почти всего 2021 г. наблюдался повышенный спрос на квартиры в новостройках со стороны населения. В первой половине года активность продаж поддерживалась действием «Льготной ипотеки». По этой программе заключалось более половины всех сделок. Снижение количества кредитов, выдаваемых в рамках «Льготной ипотеки», в II полугодии (-45% к I полугодию) после изменения условий программы с 1 июля компенсировалось выдачами в рамках «Семейной ипотеки», а также ростом спроса на рыночные ипотечные продукты банков. В рамках совместных программ банки и застройщики расширили предоставление покупателям новостроек скидок и рассрочек. Наряду с этим выросло использование собственных средств при покупке новостроек, что также поддержало спрос на строящееся жилье. Наряду с этим выросло использование собственных средств при покупке новостроек: без привлечения ипотеки граждане приобрели 221 тыс. квартир в новостройках (+31% к I полугодию 2021 г. и +41% к II полугодию 2020 г.) (рис. 6). Как следствие, доля сделок с ипотекой в II полугодии снизилась до 52% от всех зарегистрированных ДДУ с участием физлиц (с 59% в I полугодии). Рост количества сделок за счет собственных средств поддержал рынок новостроек: число зарегистрированных ДДУ физлиц в II полугодии составило 456 тыс., что лишь на 2% ниже аналогичного показателя за II полугодие 2020 г. В целом же по итогам 2021 г. количество сделок на первичном рынке с участием физлиц достигло 865 тыс. – на 18% больше, чем в 2020 г. (733 тыс.), и на 24% больше, чем в 2019 г. (697 тыс.).

Рис. 6. Количество продаж в новостройках (зарегистрированных ДДУ физическими лицами), тыс. шт.



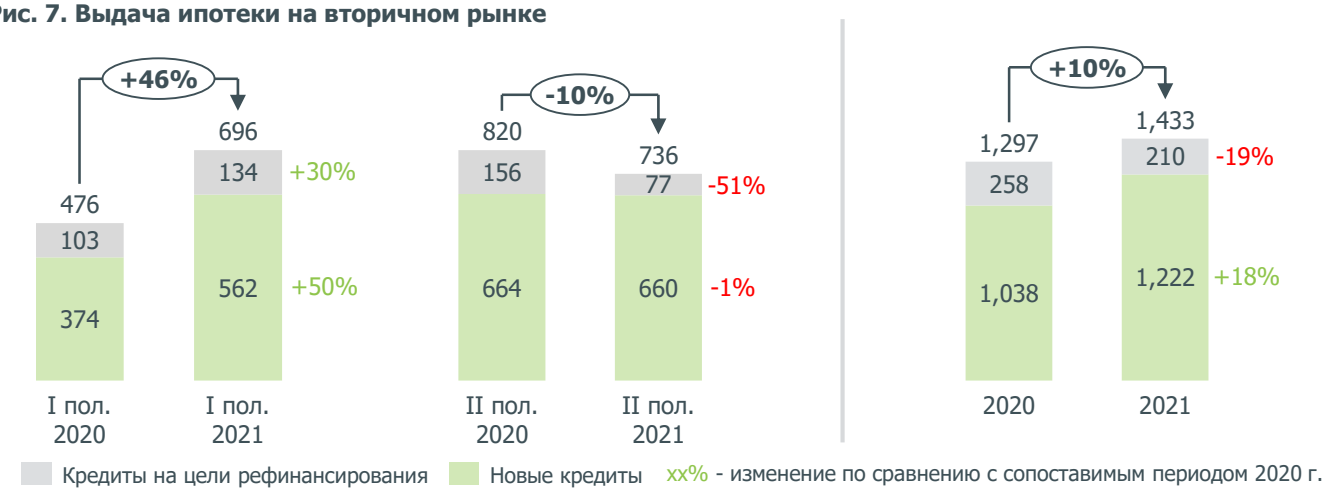
Источники: Банк России, Frank RG, расчеты ДОМ.РФ.

Замедление роста на вторичном рынке связано со снижением спроса на рефинансирование кредитов

Рост рыночных процентных ставок и снижение спроса на рефинансирование оказали сдерживающее влияние на рост ипотечного кредитования на вторичном рынке. Тем не менее этот сегмент ипотечного рынка по итогам года показал положительные темпы прироста.

Основная часть ипотечных кредитов выдавалась во вторичном сегменте на рыночных условиях (свыше 75%). Кредиты на вторичном рынке в I полугодии 2021 г. превысили уровень аналогичного периода 2020 г. на 46%, в II полугодии – снизились на 10% (рис. 7). Основной причиной замедления роста кредитования в сегменте вторичного рынка стало снижение спроса на рефинансирование ранее взятых кредитов в условиях роста рыночных ставок. Доля ипотеки на цели рефинансирования в общем количестве выданных кредитов в 2021 г. устойчиво снижалась, составив в декабре 5,1% (-10 п.п. с начала года) (рис. 8), в среднем за год – 11,5% (-3,5 п.п. к 2020 г.). Вследствие этого в II полугодии 2021 г. было выдано в два раза меньше таких кредитов по сравнению с аналогичным периодом 2020 г., тогда как выдача новых кредитов почти не изменилась. В целом по итогам 2021 г. количество ипотечных кредитов на покупку готового жилья выросло на 10% по сравнению с 2020 г.

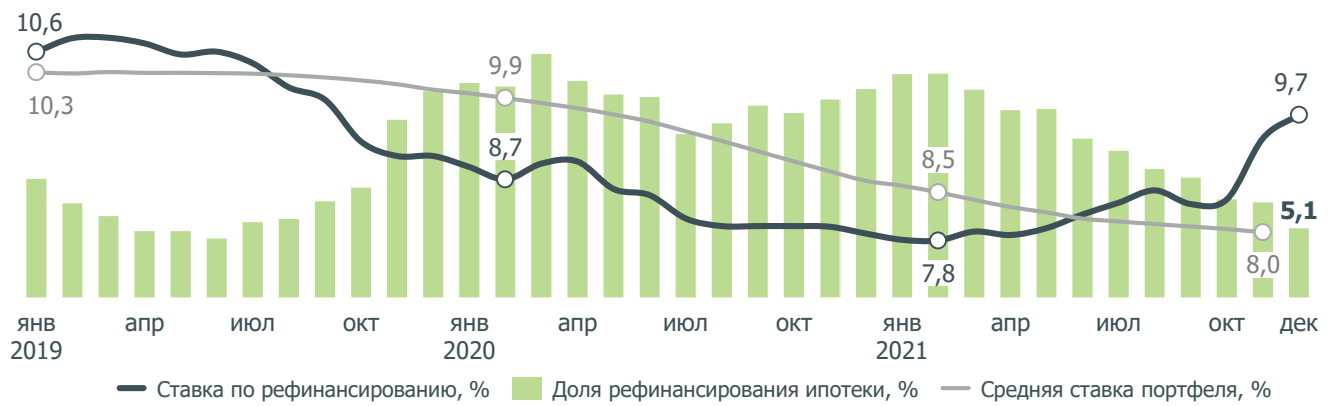
Рис. 7. Выдача ипотеки на вторичном рынке



Источники: Frank RG, данные банков, расчеты ДОМ.РФ

Рефинансирование кредита становится выгодным, когда разница между ставкой по действующему ипотечному кредиту и рыночной ставкой рефинансирования составляет 1 п.п. и более. В этом случае рефинансирование позволяет сэкономить на снижении ежемесячных платежей с учетом затрат заемщика на заключение нового кредитного договора. Средняя рыночная ставка рефинансирования выросла до 9,7% на конец 2021 г. (+1,7 п.п. с начала года), превысив средневзвешенную ставку по портфелю ипотечных ссуд (8% в ноябре), вследствие чего стимулы к рефинансированию ранее взятых кредитов по рыночным ставкам снизились (рис. 8).

Рис. 8. Рефинансирование ипотеки



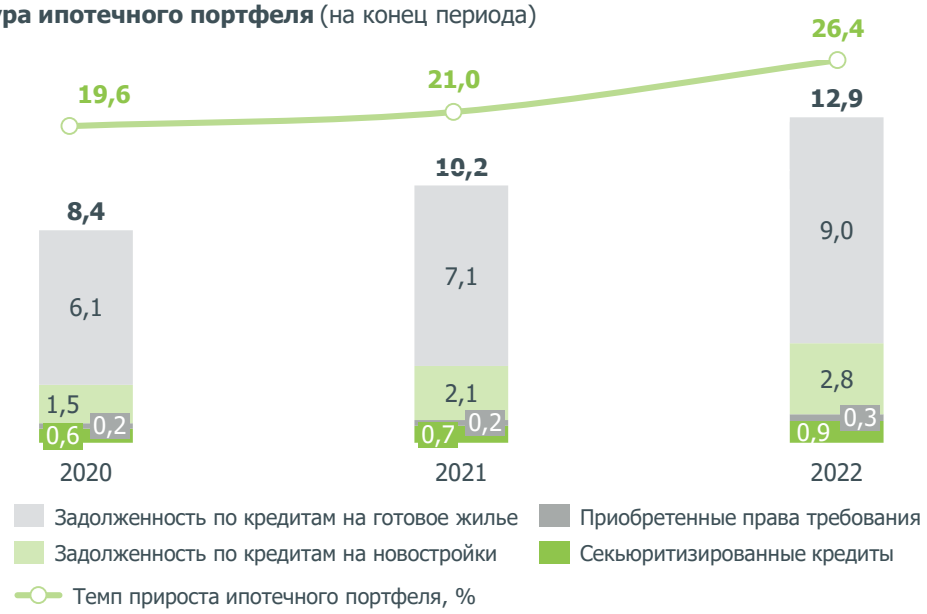
Источники: Frank RG, данные банков, расчеты ДОМ.РФ

Рост ипотечного портфеля стал рекордным за последние семь лет

Ипотека оставалась одним из самых быстрорастущих сегментов банковского рынка. При этом качество ипотечного портфеля сохранялось на высоком уровне.

Портфель ипотечных кредитов (с учетом секьюритизации) за год вырос на 26,4% и по состоянию на 01.01.2022 достиг 12,9 трлн руб. (около 10% ВВП) (рис. 9). Ипотека оставалась одним из самых быстрорастущих сегментов банковского рынка – годовой темп прироста портфеля ипотечных ссуд на балансах банков (12,0 трлн рублей) составил 26,4% (всего кредитного портфеля – 18%), задолженность по кредитам на новостройки выросла на 31% до 2,8 трлн руб. Доля ипотечных ссуд на балансах банков в общей задолженности физических лиц в России на 01.01.2022 составила 48% (+0,5 п.п. с начала года).

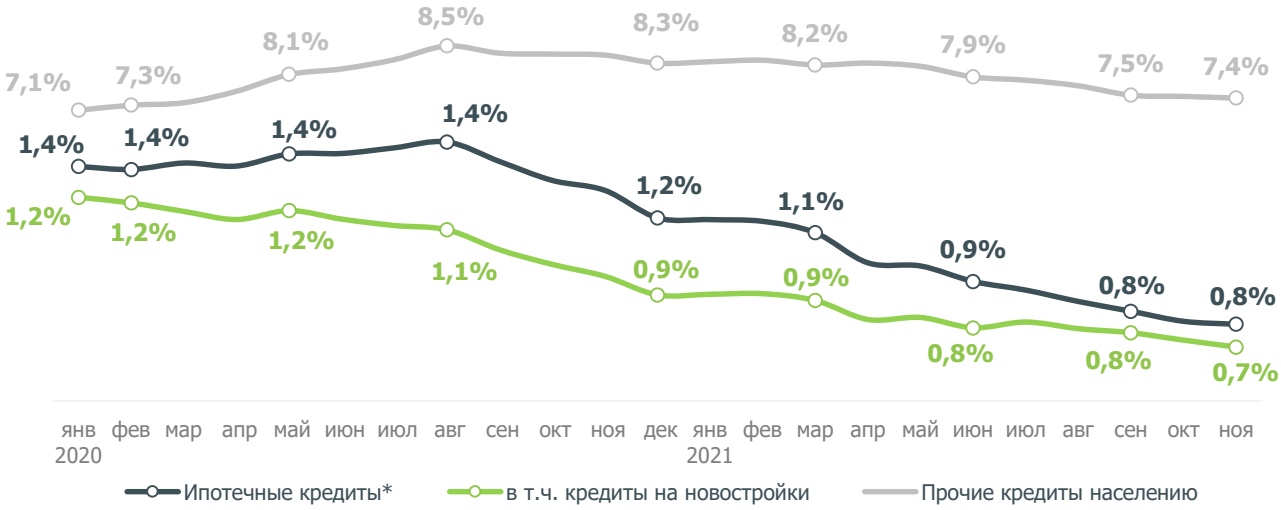
Рис. 9. Структура ипотечного портфеля (на конец периода)



* - включая жилье в новостройках после их ввода в эксплуатацию.
Источники: Банк России, Reuters, расчеты ДОМ.РФ

Банки сохраняли консервативный подход при выборе заемщиков: доля просроченной свыше 90 дней задолженности по ипотечным кредитам по состоянию на 01.12.2021 снизилась с начала 2021 г. на 0,4 п.п. до 0,8%, по другим кредитам населению значение показателя составило 7,4% (рис. 10).

Рис. 10. Доля просроченной задолженности 90+



*в т. ч. кредиты на улучшение жилищных условий, не обеспеченные залогом права собственности на жилье или ДДУ Источники: Банк России, расчеты ДОМ.РФ.

Аналитический центр ДОМ.РФ

Москва
Email: research@domrf.ru

Новости и исследования о развитии жилищной сферы, анализ мирового опыта – в еженедельной рассылке Аналитического центра ДОМ.РФ. Подписаться на рассылку можно здесь: https://дом.рф/media/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. АО "ДОМ.РФ" вправе 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. АО "ДОМ.РФ" 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.