

Россия: неформальная занятость как новый феномен

- Сокращение численности трудоспособного населения продолжается из-за старения населения. Рост экономической активности (+5млн чел. 2003-12) частично компенсирует потери рынка труда
- Анализ структуры экономически неактивного населения показывает, что резерв роста экономической активности не превысит 4-4,7 млн чел. Пик использования этого резерва ресурсов пройден в прошлое десятилетие
- Большая часть прироста занятости в предыдущие 10 лет произошла в секторе неформальной занятости. Мы оцениваем число неформально занятых в 16 млн чел., вдобавок к 4 млн самозанятым.
- Неформальные трудовые отношения полностью утратили свои зарплатные преимущества. Неформальная занятость – альтернатива безработице, а не формальной занятости.
- Создание новых рабочих мест, особенно в обрабатывающей промышленности, может принести быструю отдачу. Переток из сектора неформальной занятости обещает быть заметным.
- Влияние роста формальной занятости за счет сокращения неформальной на экономический рост минимально
- Возможность использования «серых» и «черных» схем оплаты труда позволяет сдерживать рост зарплат и стимулирует их рост
- Однако демографическая ситуация и усилия правительства приведут к постепенному росту формальной занятости (+ 8-10 млн работников в следующие 10 лет)
- При утилизации неформальной занятости и полном переходе к формальной форме трудовых контрактов дополнительные доходы пенсионной системы могут составить 710 млрд руб. в год - с соответствующим сокращением трансферта из федерального бюджета, а доходы региональных бюджетов – 420 млрд руб.
- При этом сценарии банковский сектор увеличит емкость рынка ипотеки на 0,5 трлн руб.

«Наш рынок труда сегодня фактически не легитимизирован.

Очень небольшая часть рынка труда работает по прозрачным правилам.

48 млн человек работают в секторах, которые нам видны и понятны.

Где и чем заняты все остальные, мы не понимаем».

О. Голодец, заместитель Председателя Правительства РФ.

Рост экономической активности

Сокращение численности населения в трудоспособном возрасте продолжается

Согласно данным Росстата, за прошедшее десятилетие численность населения России сократилась на 1,1% (на 1,6 млн. человек). В то же время, меры по стимулированию рождаемости и сокращению смертности принесли свои плоды: численность населения стала потихоньку расти с 2009 года. Однако численность трудоспособного населения, которая сократилась сильнее в предыдущее десятилетие, упав на 3,4% (3 млн. чел), продолжила снижаться с ускорением. В 2006-2008 гг. население в трудоспособном возрасте ежегодно сокращалось на 270 тыс человек, в 2009-2011 гг. – на 750 тыс человек, а в 2012 г. – уже более чем 900 тыс человек. Сокращение численности трудоспособного населения происходит из-за старения населения. За 2009-12 гг. численность населения младше трудоспособного возраста выросла на 5,5%, или на 1,3 млн человек. В то же время, численность населения старше трудоспособного возраста увеличилась на 8,4%, или на 2,6 млн человек.

Рост экономической активности частично компенсирует сокращение трудоспособного населения

Однако часть эффекта для рынка труда от сокращения населения в трудоспособном возрасте в последнее десятилетие была компенсирована ростом экономической активности населения. Численность экономически активного населения в трудоспособном возрасте возросла на 2,1% до 69,2 млн человек. В 2003-2012 гг. численность экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте сократилась с 22 до 17 млн человек. Переход населения из экономически неактивного в экономически активное представляет собой существенный резерв для увеличения численности рабочей силы в стареющей экономике. Для этих 17 млн потенциальных работников переход из экономически неактивного в экономически активное население требует, с одной стороны, наличия возможностей для трудоустройства, с другой стороны – отсутствие существенных барьеров на этот переход. К сожалению, период легкого и быстрого роста экономической активности уже заканчивается.

Пенсионная реформа стимулирует экономическую активность

Рост экономической активности может происходить и за счет населения, вступившего в пенсионный возраст. Мы считаем, что новая пенсионная формула, предполагающая более высокие пенсии при добровольной отсрочке выхода на пенсию, будет некоторым образом стимулировать рост экономической активности среди пенсионеров «младшего» возраста.

Ограничения здоровья, как правило, являются причиной экономической неактивности

Чтобы лучше разобраться в дополнительных резервах экономической активности населения рассмотрим структуру экономически неактивного населения. Самой серьезной причиной экономической неактивности являются ограничения здоровья. По оценкам Министерства труда, на конец 2012 г. число инвалидов в трудоспособном возрасте составляло 3,39 млн человек. Работало из них только 816 тыс человек и вряд ли в ближайшие годы развитие инфраструктуры позволит сильно увеличить число занятых в этой группе.

Структура экономически неактивного населения позволяет надеяться на рост активности,

Популярность высшего образования в стране способствовала увеличению доли студентов дневных отделений вузов в экономически неактивном населении с 40,2% в 2003 году до 44,4% в 2012 году. Однако самый высокий прирост в экономически неактивном населении за последнее десятилетие произошел благодаря росту числа лиц, ведущих домашнее хозяйство. По доле от численности экономически неактивного населения количество людей, ведущих домашнее хозяйство, сравнялось с количеством пенсионеров трудоспособного возраста, не собирающихся работать (по 14,9%).

...но не такой быстрый, как в предыдущие 10 лет...

При этом только доля женщин-домохозяек выросла на 1,1пп до 6,1% от численности женщин трудоспособного возраста. Но самая «перспективная» для увеличения экономической активности часть – 4,3% от экономически неактивных – включает желающих работать, но не готовых приступить к работе (всего 0,2 млн человек) или отчаявшиеся найти работу (около 0,5 млн человек). Численность этой категории экономически неактивных сократилась за последние десять лет в 2,4 раза, а значит, этот резерв может быть близок к исчерпанию. Еще 3 млн экономически неактивных человек сообщают, что не готовы искать работу.

...однако на 4 млн чел. можно рассчитывать в ближайшее время

Таким образом, легкий резерв мобилизации в экономическую активность составляет около 0,7 млн человек. К этой категории также стоит добавить оставшиеся резервы – армию домохозяек и лиц, не выражающих желание работать по причинам, не известным Росстату. Их совокупная численность – около 4 млн человек. Таким образом, возможное увеличение экономически активного населения (оценка сверху) – это лишь 4,7 млн человек, или +10% от формально занятых в экономике. Это существенно, но недостаточно для изменения ситуации качественно.

Рост неформальной занятости

Рост экономической активности произошел за счет роста неформальной занятости

Сокращение экономически неактивного населения на 5 млн человек в 2003-12 годах полностью произошло за счет роста занятости, уровень которой (для граждан трудоспособного возраста), по нашим оценкам, вырос на 5,1%. Кроме того, уровень безработицы за последнее десятилетие снизился до минимальных значений 5,4-5,5% от экономически активного населения. К сожалению, структура роста занятости неблагоприятна. Мы покажем, что большая часть прироста занятости стала возможна за счет расширения неформальной занятости.

Два способа оценки неформальной занятости

Согласно методологии Росстата, под неформальной занятостью понимается занятость на предприятии, у которого отсутствует государственная регистрация в качестве юридического лица (занятые по найму у физических лиц, самозанятые, занятые в домашнем хозяйстве). Получить оценки неформальной занятости в силу характера этих трудовых отношений можно, либо исходя из опросов населения, либо косвенным способом, по остаточному принципу. Косвенный способ дает оценку сверху, а опросный метод, скорее, поможет оценить размер занятости в неформальном секторе снизу.

Оценка неформального рынка труда снизу - 20% от общей численности занятых...

Согласно опросам населения по проблемам занятости, средняя численность неформально занятых людей в России в январе-сентябре 2013 г. достигла 14,1 млн человек, или 19,8% от общей численности занятого населения. При этом за последнее десятилетие численность занятых в неформальном секторе увеличилась на 3,6 млн человек (+4,1 п.п.).

Эта оценка дает нижнюю границу оценки неформальной занятости, так как она не учитывает неформальную занятость на предприятиях формального сектора (занятость без оформления договора или контракта).

...оценка сверху - 35%, что очень высоко

Оценка по остаточному методу основана на подсчете разницы между численностью занятого населения по опросам и численностью занятого населения в предприятиях и организациях всех видов. За последнее десятилетие численность занятых в организациях сократилась на 9,3% или 4,7 млн человек. В результате, остаточная компонента (неформальная занятость) увеличилась с 16,5 до 25,6 млн человек (+55%), что составляет около трети от занятых в экономике. Это и есть верхняя оценка размеров неформальной занятости. Данные Росстата о занятости в корпоративном

секторе основаны на подсчете среднегодовой среднесписочной численности работников. Таким образом, в эту оценку неформальной занятости автоматически попадают все работники, работающие по гражданско-правовому договору и по совместительству. Кроме того, работники, работающие неполный рабочий день или неполную рабочую неделю, учитываются в среднесписочной численности работников пропорционально отработанному времени. Это также приводит к некоторому завышению оценок неформального сектора занятости при этом методе измерений.

Однако истина где-то посредине

Разница в оценках неформальной занятости составляет 11-12 млн человек в 2011-12 годах. Истина где-то посредине между оценкой снизу и сверху, как нам кажется. Вероятно, для минимизации ошибки стоит предположить, что неформальная занятость в России близка к 20 млн человек. Из этой армии около 4 млн человек статистика относит к самозанятым. Остается около 16 млн человек, которые в разной мере являются резервом для формального рынка труда. Более того, это огромный резерв для пенсионной системы (если научиться собирать налоги и взносы этой группы).

Неформальные трудовые отношения - источник основного дохода

Кто эти люди: портрет неформала

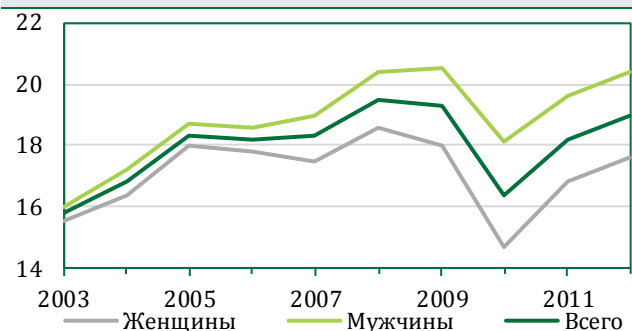
Исходя из опросов населения, только 9% прибегают к неформальной занятости как средству дополнительной занятости и дополнительного источника доходов. Для оставшихся 91% работников неформальные трудовые отношения – основной источник доходов..

Наибольшее распространение неформальная занятость имеет в северо-кавказских республиках (около 40% занятого населения занято в неформальном секторе). Наименьшее распространение неформальной занятости зафиксировано в столицах. В Москве она составляет 3,7%, в Санкт-Петербурге – 2,2% от занятого населения.

Уровень неформальной занятости прямо пропорционален уровню безработицы в регионе

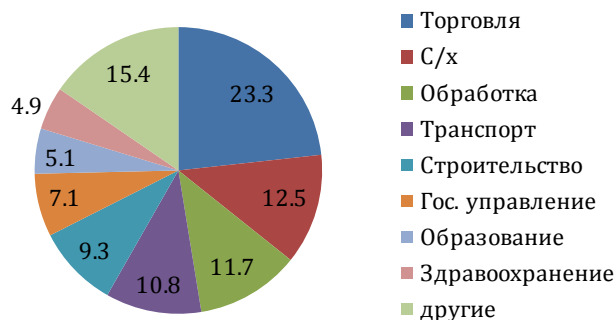
Это неудивительно. По нашим оценкам, наблюдается 57% корреляция неформальной занятости с уровнем безработицы в регионе. То есть в экономически развитых регионах с низкой безработицей население не соглашается на неформальные трудовые отношения, предпочитая официальные контракты. И, наоборот, при высокой безработице люди соглашаются на любую форму занятости, включая неформальные формы. То есть неформальные трудовые отношения выступают в большинстве случаев альтернативой безработице, а не формальной занятости. Работники выбирают неформальные формы занятости не в поисках высоких доходов/отсутствия налогов, а от невозможности найти работу с формализованными контрактами. Согласно результатам, полученным по данным Российского мониторинга экономического положения и здоровья

Доля занятых в неформальном секторе в общей численности занятых, %



Источник: Росстат

Структура неформальной занятости, %



Источник: Росстат

населения, неформальная занятость за 2000-е гг. утратила свои зарплатные преимущества перед работой в формальном секторе (Anna Lukiyanova. Earnings inequality and informal employment in Russia, Working paper, WP BRP 37/ЕС/2013). К 2010 г. уровень оплаты труда у самозанятых сравнялся с зарплатой в формальном секторе. Уровень зарплаты остальных категорий неформально занятых составляет около 55% от размера оплаты труда в формальном секторе. Это важный вывод. Он означает, что создание новых рабочих мест имеет смысл и в условиях низкой безработицы, поскольку этот процесс будет «выводить» в сегмент формальной занятости упомянутые выше 16 млн работников с неформальными трудовыми контрактами.

Неформальная занятость – удел стариков и молодежи

Неформальной занятостью в большей степени охвачены молодежь и люди пенсионного возраста – группы населения, для которых факт занятости важнее качества трудового контракта и которым труднее найти работу. Кроме того, неформальная занятость в большей степени характерна для лиц со средним профессиональным, начальным профессиональным и средним образованием. Чем выше квалификация – тем больше шансов получить официальный контракт (и социальную защиту трудовых отношений, и доступ к кредитным ресурсам).

Женщины вовлечены в неформальные трудовые отношения значительно меньше мужчин

В то же время неформальная занятость среди женщин распространена в меньшей мере, из-за особой важности для них формальных трудовых отношений, которые позволяют рассчитывать на социальные пособия и оплачиваемый отпуск по уходу за ребенком.

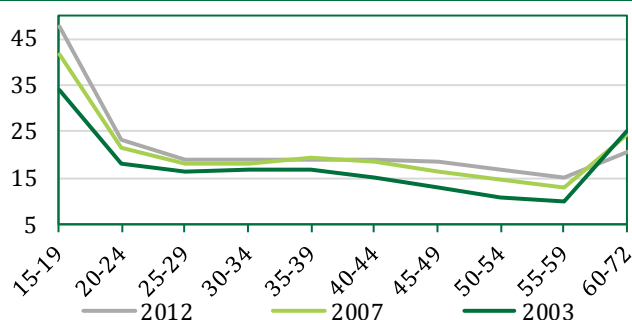
Меры по созданию новых рабочих мест в обрабатывающей промышленности могут быть особенно эффективными

Список секторов экономики с высокой долей неформальной занятости выглядит типичным для любой экономики мира. Как и везде, неформальные трудовые отношения характерны для секторов Торговля (34% неформально занятых), Сельское Хозяйство (26%) и Строительство (10,4%). Данные по неформальной занятости в секторе Строительство представляются нам заниженными (возможно, большая часть погрешности между двумя методами оценки неформальной занятости приходится как раз на этот сектор). Неожиданно высокую долю неформальной занятости показывает сектор Обрабатывающая промышленность (10,8%). Мы считаем, что именно в этом секторе программы по стимулированию создания новых рабочих мест смогут дать самый большой эффект, потенциально выведя из тени до 2 млн работников.

Структурные изменения занятости

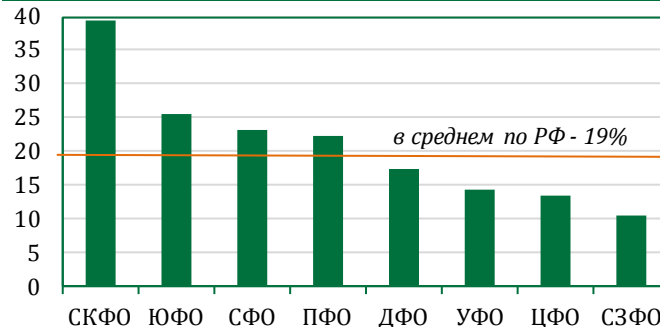
За рассматриваемое десятилетие формальная и неформальная занятость демонстрировали различную динамику в зависимости от вида

Доля неформально занятых по возрастным группам, %



Источник: Росстат

Доля неформально занятых по регионам в 2012 г, %



Источник: Росстат

экономической деятельности. Динамика регистрируемой занятости на предприятиях отражала изменения в структуре экономики, прежде всего переход от индустриальной экономики к экономике услуг с соответствующим «перетеканием» рабочей силы в этот сектор. В то же время, численность неформально занятых, следуя общей тенденции роста, увеличилась во всех видах экономической деятельности – даже в секторах, где падала регистрируемая занятость.

Уровень занятости в различных секторах связан с динамикой з/п и ростом добавочной стоимости

Очевидно, что изменение занятости в экономических секторах напрямую зависит от темпов их роста и роста средних зарплат в этих секторах. Распределим экономические сектора по четырем группам: (1) экономические сектора, в которых и темпы роста добавочной стоимости, и темпы роста зарплат были ниже общеэкономических средних темпов в 2009-13 гг.; (2) экономический рост отставал, а рост зарплат опережал общеэкономические параметры; (3) экономические сектора, где рост опережал, а рост зарплат отставал от общеэкономических параметров; и, наконец, группа наиболее динамичных отраслей, в которой сосредоточены сектора, опережавшие общероссийские показатели.

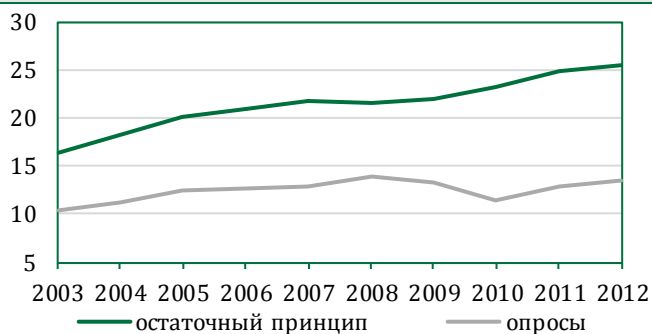
Рыболовство и промышленность - лидеры падения занятости

Сектора-аутсайдеры роста: К первой группе секторов относятся рыболовство и промышленность, включая обрабатывающие производства, добычу и промышленные услуги. Неудивительно, что при сравнительно низких темпах роста и снижении зарплат относительно средней зарплаты по стране, общая занятость в этих секторах падала и продолжает падать. Более внимательный взгляд показывает, что формальная занятость падала более быстрыми темпами, чем в целом по экономике (отток трудовых ресурсов из сектора). Удивительно, но неформальная занятость не обнаружила столь явного тренда. Возможно, рост неформальной занятости в экономике в целом вызвал некоторое искажение картины в этой группе, замедлив или остановив падение неформальной занятости в ней.

Сектора, связанные с государством, не показывают явного тренда изменения занятости

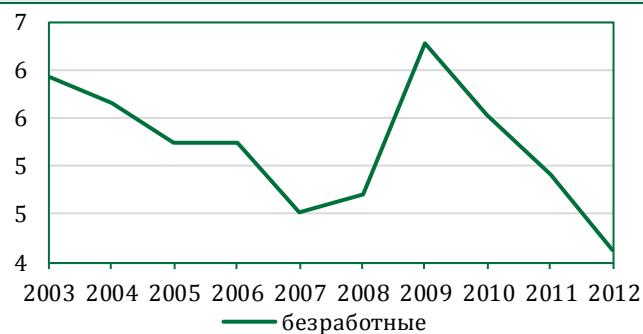
Участие государства: Во второй группе находятся сектора, напрямую связанные с государством и предоставляемыми им услугами, а именно гос. услуги и военная безопасность, здравоохранение, образование, коммунальные и социальные услуги, а также сельское хозяйство, которое усиленно субсидируется государством. В этих секторах занятость регулируется не только рыночными отношениями спроса и предложения труда. Занятость в секторах зависит от решения правительства, также как и уровень зарплат. Поэтому ни формальная занятость, ни неформальная не показывают явно тренда изменения относительно общеэкономических параметров.

Динамика неформальной занятости, млн. человек



Источник: Росстат

Динамика безработицы, млн. человек



Источник: Росстат

Ускоренный рост сектора относительно роста зарплат приводит к существенному увеличению неформальной занятости

Лидеры роста при медленно растущих зарплатах: Третья группа секторов наиболее интересна для нашего исследования, потому что ускоренный рост добавочной стоимости в них относительно общероссийского роста не сопровождался ускоренным же ростом зарплат. К этой группе относятся строительство, гостиничный бизнес, транспорт и связь и финансовая деятельность. В этой группе секторов формальная занятость росла (или сокращалась медленнее, чем общеэкономический показатель), а неформальная занятость росла необыкновенно быстро (за исключением сектора транспорт). Это означает, что если изменение формальной занятости было ожидаемым ответом на рост сектора, то возможность привлекать работников с неформальными контрактами позволяла уверенно сдерживать рост зарплат, давая этой группе секторов преимущества роста. Это приводит к еще одному доказательству крайней полезности либерализации и гибкости рынка труда, которая должна помочь снизить издержки для бизнеса. Мы подробнее рассмотрели эту проблему в нашем обзоре от 23.12.2013 ([Россия: рынок труда и внутренняя миграция](#)).

Торговля и операции с недвижимостью - лидеры роста формальной занятости

Лидеры роста и лидеры роста зарплат: И, наконец, в четвертую группу вошли наиболее динамичные отрасли экономики, обогнавшие общеэкономические показатели и по росту, и по увеличению зарплат. Это - торговля и операции с недвижимостью. Уровень неформальной занятости в этих секторах - высокий, но в годы их бума он рос медленнее, чем по экономике в целом. В то же время рост формальной занятости опережал общеэкономический показатель: самые динамичные сектора становились все конкурентоспособнее в борьбе за трудовые ресурсы.

Высокий уровень неформальной занятости создает существенную нагрузку на пенсионную систему

Высокая неформальная занятость: пенсионная система теряет

Высокий уровень занятости, не регулируемой формальными контрактами - серьезная проблема для пенсионной системы. Численность пенсионеров в 2012 г. превысила 40 млн человек, тогда как численность работающих в организациях снизилась до 45,5 млн человек. Это говорит о том, что уровень демографической нагрузки на работающее население уже очень высок и, вероятно, вырастет еще. Наши расчеты показывают, что, если сокращение численности занятых в организациях продолжится средними за 2003-2012 гг. темпами (-1%), а численность пенсионеров продолжит нарастать теми же темпами, как в 2003-2012 гг. (+0,4%гг), то число пенсионеров сравняется с числом занятых в организациях всех видов уже к 2021 г. С такой демографической нагрузкой не справится ни одна

I группа	II группа	III группа	IV группа
-Выпуск медленнее, чем в среднем по экономике -Рост зарплат ниже, чем в среднем по экономике	-Выпуск медленнее, чем в среднем по экономике -Рост зарплат выше, чем в среднем по экономике	-Выпуск быстрее, чем в среднем по экономике -Рост зарплат ниже, чем в среднем по экономике	-Выпуск растет быстрее, чем в среднем по экономике -Рост зарплат выше, чем в среднем по экономике
-рыболовство -промышленность, включая обрабатывающие производства, добычу и промышленные услуги	-гос. услуги и военная безопасность, -здравоохранение -образование -коммунальные и социальные услуги -сельское хозяйство	-гостиничный бизнес -транспорт и связь -финансовая деятельность	- торговля -операции с недвижимостью

Источник: Росстат

В 2013 г. потери пенсионной системы от неформальной занятости составили около 710 млрд руб.

Неформальная занятость ограничивает доступ населения к кредитным ресурсам

Мы оцениваем потери сектора ипотечного кредитования в 430 млрд руб.

пенсионная система.

Пенсионная система несет непосредственные убытки от высокой доли черных и серых зарплатных схем, при которых не платятся социальные взносы. В наших оценках мы учли относительно невысокую оплату труда неформально занятых (55% от оплаты труда формально занятых работников) и их численность согласно нашим оценкам (20 млн человек) за вычетом самозанятых 4 млн человек. Мы получили оценку «потерь» доходов пенсионной системы как 710 млрд руб. в год (оценка по данным о размере зарплаты за 2013 год). Безусловно, это - существенный резерв для повышения доходов ПФ РФ и сокращения трансферта из федерального бюджета, стимулирующий работу по выходу рынка труда из тени.

Возможности для банковской розницы

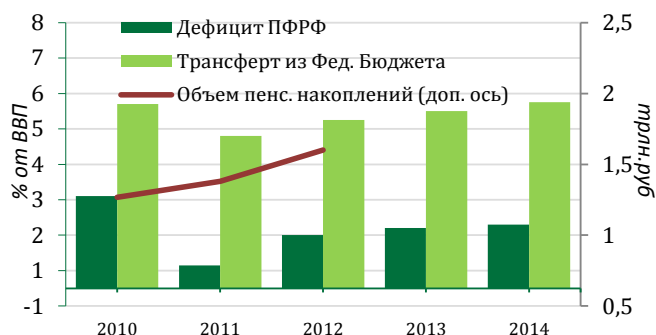
Высокая доля неформальной занятости накладывает еще одно существенное ограничение. Оно связано с отсутствием доступа неформально занятых к ипотечному кредитованию. Кроме того, до недавнего времени их единственной возможностью получить доступ к кредитным ресурсам в целом выступали беззалоговые кредиты, выдаваемые под очень высокие ставки. Объявленная ЦБР в прошлом году борьба с высокорискованным кредитованием в ближайшем будущем может лишить их и этой возможности.

В 2013 г. средний размер выданного ипотечного кредита составлял 1,6 млн руб. Всего за 2013 год было выдано 822 тыс. кредитов на сумму 1,34 трлн руб. Оценка потерь ипотечного кредитования от невозможности получить кредит неформально занятыми составляет 236 млрд. руб. гипотетически невыданных кредитов. Если бы неформально занятые работники смогли устроиться в формальном секторе и получать такую же зарплату, как и формально занятые, оценка потерь возросла бы до 430 млрд. руб. Конечно, эта оценка немного завышена так как при таком увеличении численности рабочей силы зарплаты в экономике будут ниже. К тому же стоит учитывать, что ипотечный кредит - проект, скорее, семьи, чем индивида. Ограничения ипотечного кредитования могут быть не столь значимыми, если в домохозяйстве есть хотя бы один занятый в формальном секторе. В этой связи будем считать оценку в 430 млрд. руб. максимальной оценкой потенциального выигрыша для банковской индустрии.

Изменение структуры рынка труда в будущем

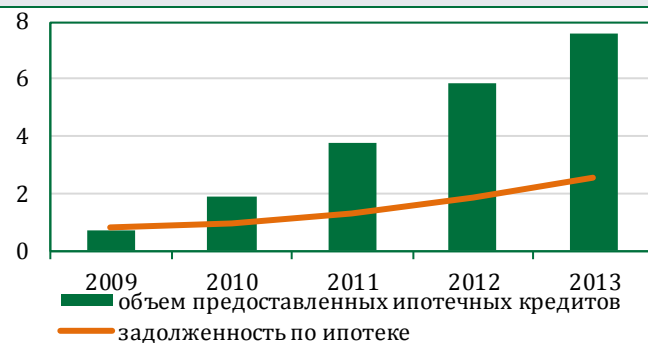
Самый главный вопрос, который стоит на повестке дня, хватит ли трудовых ресурсов для поддержки экономического ускорения при современных демографических сложностях. Действительно, еще как

Дефицит ПФРФ и трансферт из Фед. Бюджета



Источник: ПФРФ, Росказна, МинФин, расчеты ЦМИ

Динамика показателей ипотечного кредитования, млн. руб



Источник: ЦБР

минимум 10 лет трудно ожидать положительного роста населения в трудоспособном возрасте. Резерв повышения экономической активности (переход населения трудоспособного возраста из экономически неактивной части в экономически активную) не превышает, по самым оптимистичным оценкам, 4,7 млн человек, или 10% занятых на формальных контрактах. Пик использования этого резерва пришелся на прошлое десятилетие.

Главный резерв роста занятости по регистрируемым контрактам – неформальная занятость. В неформальном секторе людей держат обстоятельства: выигрыш в доходе/зарплате исчез еще в 2010 году. Мы считаем, что переход работников с неформальных трудовых отношений к занятости по формальным контрактам добавит региональным бюджетам 420 млрд руб. в год и поможет сократить трансферт пенсионному фонду/увеличить доходы пенсионного фонда на 710 млрд руб в год. Уже одно это делает важным подобную трансформацию. К тому же, банковский сектор явно выиграет от подобной трансформации структуры занятости, т. к. потенциально 16 млн работникам станет доступна более широкая линейка банковских продуктов, включая ипотечное кредитование. Мы оценили сверху влияние на выдачу таких кредитов как 1-1,5 трлн руб. в год. А вот влияние всех усилий по «формализации» и «обелению» рынка труда вряд ли скажется на экономическом росте, ведь общая численность трудящихся остается неизменной. Действительно, скорее, можно говорить, что возможность массово использовать «серые» и «черные» схемы найма позволяет сдерживать рост зарплат в некоторых секторах (гостиничный сектор, связь, финансовый сектор) и стимулирует их ускоренный рост. То есть компании могут извлекать определенные выгоды из «серых» схем и не стремиться к переходу на полностью формализованные контракты, но сложная демографическая ситуация и усилия заинтересованного правительства (налоги!) будут способствовать постепенному росту формальной занятости на 8-10 млн работников в ближайшие 10 лет.

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева

YVTseplyaeva@sberbank.ru

Юлия Сони́на

YVSonina@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ (495) 747–38–79 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямого или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России 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 обязательство, гарантия, требование, обещание, oferta, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (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. Банк 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 / oferta или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.