

УДК 332.122.62

Киселев А.Б.

ФГБОУ ВО «Кузбасский государственный университет им. Т.Ф. Горбачева»,
Кемерово, e-mail: abkiselev@bk.ru

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КЕМЕРОВСКОЙ ОБЛАСТИ И ЕЕ ОСНОВНЫХ КОРПОРАЦИЙ

Актуальность данной работы не вызывает сомнений, так как инвестору важно понять, что является стоящим для вложений. В условиях современной нестабильной политической обстановки ресурсы страны в целом, а также конкретных областей являются особо значимыми. В данной статье проведена оценка кредитной привлекательности Кемеровской области и её основных корпораций, опираясь на данные угольной и металлургической промышленности за последние годы. В статье ставится задача рассмотреть более детально сущность кредитного рейтинга на примере Кемеровской области. Приведены основные задачи и цели присуждения рейтинга Кемеровской области и её основных корпораций. В результате анализа были использованы методы сравнения, наблюдения и анализа данных. Проанализированы оценки рейтинговых агентств области и её крупнейших корпораций, их перспективы на будущее. Инвесторам необходима информация о компаниях, которым они хотят доверить деньги. И об оценке компании рейтинговым агентством может зависеть не только будущее компании-эмитента, но и отдельных районов. В Кемеровской области действует ряд региональных законов способствующих повышению кредитной привлекательности Кемеровской области, которые гарантируют инвесторам ряд преимуществ. Вследствие этого можно отметить, что область является привлекательной для инвесторов. Хотя тенденция привлекательности и идет на спад, начиная с 2017 года прогноз «Стабильный», и это вселяет уверенность.

Ключевые слова: кредитный рейтинг, инвестиции, акции, угледобыча, переработка, Кемеровская область

Kiselev A.B.

Kuzbass state technical University named after T.F. Gorbachev, Kemerovo,
e-mail: abkiselev@bk.ru

THE CREDIT RATING OF THE KEMEROVO REGION AND ITS MAJOR CORPORATIONS

The relevance of this work is beyond doubt, since it is important for the investor to understand what is worthwhile for investments. In the current unstable political environment, the resources of the country as a whole, as well as specific areas, are particularly significant. This article assesses the credit attractiveness of the Kemerovo Region and its major corporations, based on data from the coal and metallurgical industry in recent years. The article aims to examine in more detail the essence of the credit rating on the example of the Kemerovo region. The main objectives and goals of the rating of the Kemerovo region and its major corporations are given. As a result of the analysis, methods of comparison, observation and analysis of data were used. Analyzed the ratings of rating agencies of the region and its largest corporations, their prospects for the future. Investors need information about the companies they want to entrust money to. And not only the future of the issuing company, but also individual regions can depend on the company's rating by the rating agency. In the Kemerovo region there are a number of regional laws that contribute to increasing the credit attractiveness of the Kemerovo region, which guarantee investors a number of advantages. As a result, it can be noted that the region is attractive to investors. Although the trend of attractiveness is declining, since 2017 the outlook is "Stable", and this gives us confidence.

Keywords: credit rating, investments, stocks, coal mining, processing, Kemerovo region

Международные рейтинговые агентства оценивают практически все корпоративные долговые ценные бумаги, выпускаемые на международный фондовый рынок. Без согласия рейтингового агентства ни одна ценная бумага не может относиться к инвестиционно-му классу.

Инвесторам необходима информация о компаниях, которым они хотят доверить свои деньги. И от оценки компании рейтинговым агентством может зависеть не только будущее компании-эмитента, но и отдельных регионов.

Кемеровская область, также не является исключением, так как деятельность

большинства компаний на территории области связана с промышленностью (металлургической, химической, угледобывающей и др.)

По прогнозам, которые были сделаны ранее, ожидалось, что операционные доходы за 2018 год сократятся на 6%, а прямой риск Кемеровской области понизился на 3,3 млрд. руб. и стабилизируется на этом уровне. При этом произойдет снижение относительной долговой нагрузки текущих доходов на 24%.

В настоящее время Fitch Ratings отозвало рейтинги Кемеровской области Российской Федерации: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте «BB» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)» со «Стабильным» прогнозом, а также краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B».

Рейтинги отозваны, поскольку регион принял решение прекратить участвовать в рейтинговом процессе, сообщает Fitch. Таким образом, агентство больше не будет иметь достаточной информации для поддержания рейтингов. Соответственно, Fitch больше не рейтингует Кемеровскую область и не проводит анализ по данному региону.

Однако «Эксперт РА – АК&М» присвоил Кемеровской области рейтинг кредитоспособности по национальной шкале: «BB» со стабильными перспективами.

Консорциум «Эксперт РА – АК&М» присвоил Кемеровской области рейтинг кредитоспособности по национальной шкале: «B» со стабильными перспективами.

Консорциум «Эксперт РА – АК&М» присвоил Кемеровской области рейтинг кредитоспособности по национальной шкале: «B» со стабильными перспективами. Первый раз рейтинг кредитоспособности по национальной шкале на уровне «A» был присвоен Кемеровской области в 2007 году и подтвержден в 2008 году.

Рейтинг «B» со стабильными перспективами означает, что Кемеровская область относится к категории заемщиков, имеющих высокий уровень надежности. Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий. В течение срока действия рейтинга уровень кредито-

способности, вероятнее всего, останется на прежнем уровне.

Кемеровская область является субъектом РФ с высоким уровнем обеспеченности минерально-сырьевыми ресурсами, что способствует развитию экономики и определяет ее экономический потенциал. На территории области сосредоточено значительное число разрабатываемых и разведанных месторождений различных полезных ископаемых. Из них наибольшее значение для экономики имеют запасы угля и металлических руд. В Кемеровской области расположен один из крупнейших не только в России, но и мире Кузнецкий каменноугольный бассейн. Запасы каменных углей Кузбасса составляют 73% от общего объема запаса этих углей освоенных угольных бассейнов России.

Позитивное влияние на оценку кредитоспособности оказывает высокий уровень экономического развития и инвестиционной активности. На долю Кемеровской области по итогам января-сентября 2018 года приходится 2.7% от общероссийского объема отгруженных товаров и выполненных услуг по трем базовым видам экономической деятельности и 22.8.% от суммарного объема Сибирского федерального округа. По данному показателю область занимает 11 место среди всех субъектов РФ и второе место в СФО. Объем ВРП составляет 1.4% от ВВП России. Важным позитивным фактором является высокий уровень инвестиционной активности. Кемеровская область занимает 2 е место в Сибирском федеральном округе и 20 -е место среди всех регионов России по объему инвестиций в основной капитал. О хорошем уровне инвестиционной активности свидетельствует высокий объем строительных работ, что создает предпосылки для наращивания экономического потенциала. По объему работ, выполненных по виду деятельности строительство, Кемеровская область занимает 15 е место среди всех субъектов РФ и 2 е место в Сибирском федеральном округе.

Рейтинговое агентство S&P в октябре 2017 года повысило долгосрочный кредитный рейтинг Кемеровской области до «BB» с «BB-» со стабильным прогнозом. Это произошло на фоне ожи-

даний, что финансовые показатели региона в следующие три года будут выше уровня, предусмотренного в предыдущем сценарии агентства, а объем долга уменьшится вследствие более высоких темпов роста налоговых доходов.

Как в свою очередь сообщает администрация Кемеровской области области, в апреле 2018 года рейтинг подтвержден на прежнем уровне. Аналитики агентства ожидают, что благодаря восстановлению налоговых доходов и увеличению текущих межбюджетных перечислений из федерального бюджета финансовые показатели Кемеровской области будут улучшаться, а долговая нагрузка стабилизируется на умеренном уровне примерно 30% доходов бюджета к 2019 году.

Подтверждение рейтингов Кемеровской области с прогнозом «Стабильный» в непростых экономических условиях дает нам возможность вести переговоры с кредиторами о лучших условиях, как по ставке, так и по срочности привлечения новых займов.

Под влияние рейтингов попадает не только экономика Кемеровской области, но и функционирование ее основных организаций:

- ОАО «Распадская»
- ОАО «УК «Кузбассразрезуголь»
- Evraz Group S.A.
- ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания»

ОАО «Распадская» – крупнейший производитель коксующегося угля в РФ, объединяет группу предприятий единого территориального производственного угольного комплекса в Кемеровской области. В 2014 году «Распадская» увеличила добычу угля в первом полугодии на 38% – до 2,57 млн тонн. Объем реализации угольного концентрата в первом полугодии 2014 года вырос на 54% составил 2,1 млн тонн. Выручка компании снизилась на 18,6% до 244,8 млн дол.

Moody's повысило рейтинг крупнейшего производителя коксующегося угля «Распадской» до ВВ и улучшило прогноз до «стабильного»

Агентство Moody's пересмотрело сразу несколько рейтингов «Распадской». Корпоративный рейтинг группы повышен с В1 до В2, прогноз по нему изменился со «негативного» на «позитив-

ного». Аналогичный показатель для ирландской Ruspadskaaya Securities Ltd. повышен с В2–PD до В1–PD, а оценка ее приоритетных необеспеченных долговых обязательств с В2 до В1, прогноз также пересмотрен со «негативного» на «стабильного». Аналитики объясняют повышение рейтингов улучшением ситуации в угольно-металлургическом секторе. По их мнению, рынок останется ненасыщенным из-за высокого спроса покупателей в сталелитейной промышленности.

Проблемы, связанные с добычей на шахте «Распадская» (принадлежит одноименной компании) после временной приостановки работы предприятия в мае 2014 г., оказали дополнительное давление на компанию. Цена на кокс повысилась со \$172 за 1 т на поставки во II квартале до \$198 за 1 т в III квартале, указывает в сообщении Moody's. Внутророссийские цены при этом придут к уровню в \$100 за 1 т без учета доставки, а экспортные цены будут еще выше, прогнозируют аналитики агентства. С учетом затрат «Распадской» в \$62 за 1 т в 2013 г. это приведет к повышению операционной прибыли и денежных потоков, предупреждает Moody's. Позитивный прогноз агентство объясняет тем, что финрезультаты «Распадской» будут улучшаться в ближайшие 12–18 месяцев, потому что разница между рыночными ценами на коксующийся уголь и его себестоимостью для «Распадской» будет повышаться. В результате бизнес компании будет менее чувствителен к ценам, следует из текста. Представитель «Распадской» отказался от комментариев.

Рейтинги учитываются при оценке рисков по компании и отражаются в конечной стоимости ее заимствований, напоминает аналитик Deutsche Bank. Хотя долги «Распадской» уже в полтора превышают показатель EBITDA по итогам 2017 г., больших заимствований ей не потребуется. У компании есть возможность урезать капзатраты или обратиться за помощью к основному акционеру Evraz. Поэтому нет особых проблем в изменении рейтинга, считает аналитик.

Fitch также может пересмотреть рейтинг и прогноз по «Распадской» после

выхода финансовых результатов «Распадской»

Добавим, что акции компании в последнее время стабильно повышаются в цене. Да и финансовые показатели «Распадской» по итогам первого полугодия улучшились. Чистая прибыль по РСБУ увеличился до 2,741 млрд рублей, выручка увеличилась на 18,6% до 2,762 млрд рублей.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что положение компании на данный момент стабильное и для инвесторов нет риска вложения средств.

Кузнецкий угольный бассейн (Кузбасс) является одним из самых крупных угольных месторождений мира, он расположен в Западной Сибири, на территории Кемеровской области. В бассейне расположено 58 шахт и 36 угольных разрезов. Предполагается, что возраст самых древних углей Кузбасса составляет около 350 миллионов лет. Крупнейшей компанией на Кузбассе, специализирующейся на добыче угля открытым способом является ОАО «УК «Кузбассразрезуголь».

В ее состав входят 6 угольных разрезов – «Кедровский», «Моховский», «Бачатский», «Краснобродский», «Талдинский», «Калтанский». Балансовые запасы УК составляют более 2 млрд тонн угля.

Ежегодно предприятия Компании добывают свыше 50 млн тонн топлива. Около 50% добываемого угля реализуется на экспорт.

Международное рейтинговое агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг ОАО «Угольная компания «Кузбассразрезуголь»» до «В1» с «В2», сообщается в пресс-релизе агентства.

Прогноз рейтинга – «позитивный».

Рейтинг вероятности дефолта оставлен без изменений на уровне «В1–PD».

Улучшение рейтинга компании отражает стабильный спрос на энергетический уголь на российском рынке, вследствие чего компания увеличивает долю экспорта, тем временем как цены на него за рубежом повышаются, отмечает Moody's. В результате агентство ожидает повышения левереджа компании с текущего уровня в 3,1х до 5х в 2017–2019 годах и сохранения показателя рентабельности на уровне около

14% до конца 2019 года в отсутствие негативных изменений на внутреннем или внешнем рынках.

Кроме того, рейтинг принимает во внимание хорошие показатели ликвидности «Кузбассразрезугля», так как доля краткосрочного долга в общей задолженности компании заметно сократилась, и остается на уровне в 26%.

К дальнейшему повышению рейтинга компании может привести повышение рентабельности, которое приведет к увеличению левереджа до более чем 2х в 2019 году, говорят аналитики Moody's.

Повышение рейтинга вероятно в обозримом будущем, с учетом «позитивного» прогноза.

ЕВРАЗ является вертикально-интегрированной металлургической и горнодобывающей компанией с активами в России, на Украине, в США, Канаде, Чехии, Италии и Южной Африке. Компания входит в топ-20 крупнейших производителей стали в мире. В 2017 г. ЕВРАЗ произвел 17,9 млн тонн стали. Компания входит в ведущий индекс Лондонской Фондовой Биржи FTSE-250. Консолидированная выручка ЕВРАЗ за 2017 г. составила \$17 728 млн, консолидированная EBITDA – \$2 912 млн.

Основные направления деятельности:

1. Производство и продажа стальной продукции
2. Добыча и обогащение железной руды
3. Добыча угля
4. Производство и продажа ванадия и ванадиевых продуктов
5. Торговля и логистика

Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило компании ЕВРАЗ долгосрочный кредитный рейтинг «ВВ». Прогноз по изменению рейтинга «Позитивный». Эксперты агентства отметили, что повышение рейтинга стало возможным благодаря конкурентноспособному уровню затрат ЕВРАЗа, который обусловлен высокой самообеспеченностью основным металлургическим сырьем, а также дальнейшими ожиданиями роста показателей кредитоспособности в результате консолидации активов российской угольной компании «Распадская».

Сталелитейное направление в ЕВРАЗ представлено несколькими метал-

лургическими заводами в России, Украине и Польше. Основной номенклатурой выпускаемого металлопроката являются длинномерный листовой и сортовой прокат, балка, швеллер, шестигранник, угловая сталь и круги различных диаметров.

Рейтинг EVRAZ plc присвоен на одном уровне с Evraz Group S.A., основным эмитентом долга в группе. По мнению агентства, кредитоспособность EVRAZ на консолидированной основе в целом равна кредитоспособности Evraz Group S.A.

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг, рейтинг банковского долга и рейтинг приоритетного обеспеченного долга российского производителя стали Evraz Group S.A. («Евраз») и его ключевой дочерней компании Mastercraft Ltd. (все рейтинги – на уровне «BB»).

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг, рейтинг банковского долга и рейтинг приоритетного обеспеченного долга российского производителя стали Evraz Group S.A. («Евраз») и его ключевой дочерней компании Mastercraft Ltd. (все рейтинги – на уровне «BB»). В то же время подтвержден рейтинг по национальной шкале «ruAA-». Standard & Poor's вывели все рейтинги из списка CreditWatch (рейтинги на пересмотре), куда они были помещены 27 мая 2015 г. с негативным прогнозом. Прогноз по рейтингам – «Позитивный». Кроме того, агентство присвоило рейтинг долга «BB» конвертируемым облигациям «Евраз» на 600 млн долл. (купон – 7,25%) со сроком погашения в 2018 г., выпущенным «Евразом» ранее в этом месяце. Облигациям также присвоен рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта на уровне «4», что соответствует ожиданию среднего уровня возврата долга кредиторам после возможного дефолта (30–50%). Подтверждение рейтингов обусловлено тем, что, сохраняется стабильное положение в сталелитейной отрасли, «Евраз» сможет поддерживать свои характеристики кредитоспособности в следующем году на уровне, соответствующем рейтингу «BB»

ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК) – крупнейшее в России угольное объединение и единственная отечественная компания, входящая в десятку лидеров мирового угольного рынка по объемам добычи угля. Компания обеспечивает 31% поставок энергетического угля на внутреннем рынке и более 25% российского угольного экспорта.

Агентство Moodys повысило рейтинг EVRAZ до «Ba3», прогноз «Стабильный».

Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств Evraz Group S.A. был также повышен с «B2» до «B1».

В пресс-релизе агентства отмечается, что повышение рейтинга и прогноз «Стабильный» отражают улучшение операционных и финансовых показателей деятельности ЕВРАЗ за последние два года и, в частности, стабильный свободный денежный поток, позволивший значительно сократить долг. Повышению рейтинга до уровня Ba3 способствовали уверенные позиции ЕВРАЗ на рынке длинного стального проката, рентабельная производственная база, вертикальная интеграция в железную руду и уголь, широкая продуктовая линейка и глобальная диверсификация бизнеса.

«СУЭК» в 2017 году получила чистую прибыль по РСБУ в размере 21 млрд 480,131 млн рублей. Выручка компании в 2017 году повысилась на 10%, до 106 млрд 850,318 млн рублей. Дебиторская задолженность ОАО «СУЭК» на 31 декабря 2013 года составила 19 млрд 462,868 млн рублей против 33 млрд 224,922 млн рублей на 31 декабря 2015 года, долгосрочные обязательства компании – 39 млрд 721,651 млн рублей против 86 млрд 599,854 млн рублей, краткосрочные обязательства – 47 млрд 75,679 млн рублей против 37 млрд 421,073 млн рублей.

Международное рейтинговое агентство Moodys повысило корпоративный рейтинг ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК), а также рейтинг выпуска облигаций компании на сумму 10 млрд рублей до «Ba3» с «B1», сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз – «стабильный».

ООО «СУЭК-Финанс» – 100%-я дочерняя компания ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК), имеющей рейтинги Moody's «Вa3» со «стабильным» прогнозом. «СУЭК-Финанс» размещает долговые обязательства с единственной целью – профинансировать кредит компании SUEK Plc материнскому холдингу «СУЭКа».

Как сообщалось, «СУЭК-Финанс» планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии объемом 10 млрд рублей 15 августа 2017 года. Организаторами сделки выступают Sberbank CIB совместно с «ВТБ Капиталом», БК «Регион» и Юникредит банком.

Повышение рейтинга СУЭК обусловлено устойчивым улучшением финансовых показателей компании, а также недавним отделением ее энергетических активов, упростившим бизнес-профиль СУЭК и структуру ее акционеров, отмечается в сообщении Moody's. А так же отражает ведущее положение компании как производителя энергетического угля мирового уровня, конкурентный уровень операционных издержек, значительные и легкоизвлекаемые запасы угля, должным образом диверсифицированную базу национальных и иностранных клиентов, стабильный уровень внутрироссийских продаж в связи с близостью шахт к энергогенерирующим клиентам компании и первостепенную важностью производимого компанией электричества для потребителей, контроль компании над значительной частью транспортной инфраструктуры, которая позволят доставлять уголь на рынки Европы и Тихоокеанского региона, а также мнение агентства, которое прогнозирует рост продаж компании без увеличения долговой нагрузки.

Одновременно с этим повышение рейтинга до Вa3 отражает растущую подверженность компании волатильным ценам на международном рынке угля и в меньшей степени – международным грузовым тарифам; неопределенность вокруг сокращения субсидий; неэффективность и ограничения объема железнодорожных грузовых перевозок, что может потребовать увеличения инвестиций компании; высокий риск необходимости проведения рефинансирования в течение

ближайших двух лет; риски, обусловленные валютным курсом, а также необходимость принимать участие в аукционах с целью получения новых и продления старых лицензий на добычу.

Корпоративный рейтинг на уровне «Вa3» отражает, во-первых, роль СУЭК, как ведущего мирового производителя энергетического угля, во-вторых, обширные резервы угля, принадлежащие компании и достаточно легкую их геологию, в-третьих, наличие у компании хорошо диверсифицированной базы клиентов как на внутреннем, так и на международном рынке.

Эксперты агентства также отмечают стабильность продаж СУЭКа на российском рынке и тот факт, что компания контролирует существенную часть необходимой ей транспортной инфраструктуры.

Кроме того, Moody's ожидает, что СУЭК сможет увеличить свои экспортные продажи без аккумуляирования дополнительного долга. Moody's Interfax Rating Agency повысило рейтинг СУЭК по национальной шкале до «Aa3.ru» с «A1.ru», прогноз – «стабильный».

Международная корпорация Fitch Ratings присвоило ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК) корпоративный рейтинг «В1» и рейтинг вероятности дефолта эмитента «В1».

Одновременно с этим агентство Fitch Ratings присвоило СУЭК рейтинг по национальной шкале «A1.ru».

В то же время Fitch Ratings присвоило предварительный рейтинг «В1» планируемому выпуску номинированных в рублях облигаций СУЭК.

Прогноз рейтингов – «позитивный».

Как отмечается в сообщении Fitch Ratings, корпоративный рейтинг СУЭК отражает в том числе позиции компании в качестве лидирующего производителя энергетического угля с низкой базовой стоимостью, обширные и относительно диверсифицированные запасы, хорошо профинансированные базисные активы, которые гарантируют непрерывность операций и возможность экспортировать продукцию компании через собственный портовый терминал.

Кроме того, эксперты Fitch Ratings отметили в качестве факторов, определивших уровень присвоенного рейтинга

га, стабильный внутренний спрос и растущий экспорт, способные поддержать высокий уровень левереджа, развитую клиентскую базу, состоящую в основном из крупных и надежных компаний. Поддержку текущему рейтингу оказывает также выгодное географическое положение и доступ к объектам инфраструктуры, позволяющие компании осуществлять экспорт, вертикальная интеграция в производство электроэнергии, гарантирующие синергетические выгоды и стабильность продаж на внутреннем рынке, а также благоприятный

прогноз роста прибыли в условиях либерализации энергетического рынка РФ и адекватный уровень корпоративного управления.

Проанализировав рейтинги данных компаний, можно сказать, что рейтинги во многом зависят от рейтинга региона в котором они находятся.

Оценивая рейтинги агентств можно сделать вывод, о довольно нестабильном положении и снижении привлекательности для инвестиций, как отдельно выделенных компаний, так и экономики региона в целом.

Библиографический список

1. Распадская ОАО «Распадская»: [Электронный ресурс] // О компании – <http://www.raspadskaaya.ru/company/>.
2. Финмаркет Аналитикам: [Электронный ресурс] – <http://www.finmarket.ru/database/organization/?fid=88403>.
3. АК&М Рейтинговое агенство: [Электронный ресурс] // Исследование кредитоспособности субъектов РФ 2017 – <http://new.akmrating.ru/ru/relize/index/506>.
4. Ведомости: [Электронный ресурс] // Moody's повысила рейтинг «Распадской» – <http://www.vedomosti.ru/companies/news/15374981/raspadskoj-ponizili-rejting>.
5. Финмаркет Аналитикам: [Электронный ресурс] // Новости – <http://www.finmarket.ru/database/news.asp?fid=86512&sw=%D1%D3%DD%CA&fs=T&id=1538943&ref>.
6. FinamBonds: [Электронный ресурс] // Новости – <http://bonds.finam.ru/news/item/fitch-otozvalo-reiytingi-kemerovskoiy-oblasti/>.
7. Rusbonds.ru: [Электронный ресурс] // S&P понизило рейтинги Кемеровской области – <http://www.rusbonds.ru/enwsinf.asp?emit=866679>.
8. Fitch Ratings: [Электронный ресурс] // http://www.fitchratings.ru/rws/press-release.html?report_id=904104.