



Факторы, формирующие кредитный рейтинг российских городов и регионов

Владимир Редькин, Директор
Руководитель направления
«Международные региональные финансы»
22 ноября 2012 г.

Определение кредитного рейтинга и его цель

Кредитный рейтинг – независимое мнение о способности и желании эмитента выполнять свои долговые обязательства, как существующие, так и потенциальные, в срок и в полном объеме

Способствует большей прозрачности эмитента, что

- приводит к повышению доверия инвесторов, увеличивает доступность и снижает стоимость долгового финансирования
- повышает инвестиционную привлекательность региона для институциональных инвесторов

Оказывает влияние на проводимую властями политику

- повышает общее качество управления (внедрение передовых методов бюджетирования, следование лучшей практике)
- предостерегает от негативных шагов, приводящих к снижению рейтинга

Основные рейтинговые факторы

- Институциональная среда
- Долговая нагрузка, ликвидность
- Показатели исполнения бюджета
- Местная экономика
- Менеджмент и управление

При этом рейтинговые факторы рассматриваются во взаимосвязи, т.е. слабая экономика, например, может компенсироваться за счет высокого качества управления

Качество институциональной среды

Развивающаяся институциональная среда – общий рейтинговый фактор для российских регионов и муниципалитетов

- Недостаточная прозрачность в распределении трансфертов и бюджетных кредитов между регионами
- Постоянное изменение доходных источников и расходных полномочий между уровнями бюджетной системы
- Недостатки существующей отчетности. Отсутствие разделения на капитальные и текущие расходы/доходы
- Ограниченная финансовая автономия регионов и особенно муниципалитетов
- Отсутствие долгосрочного планирования, четкой связи долговой и инвестиционной политики

Рейтинги российских субфедеральных органов власти

- На 1 ноября 2012 Fitch присвоил рейтинги 35 регионам и муниципалитетам в РФ
- Долгосрочные рейтинги регионов ограничены страновым рейтингом РФ: BBV/Стабильный прогноз



Оценка долговых показателей и ликвидности (1)

Долговая нагрузка

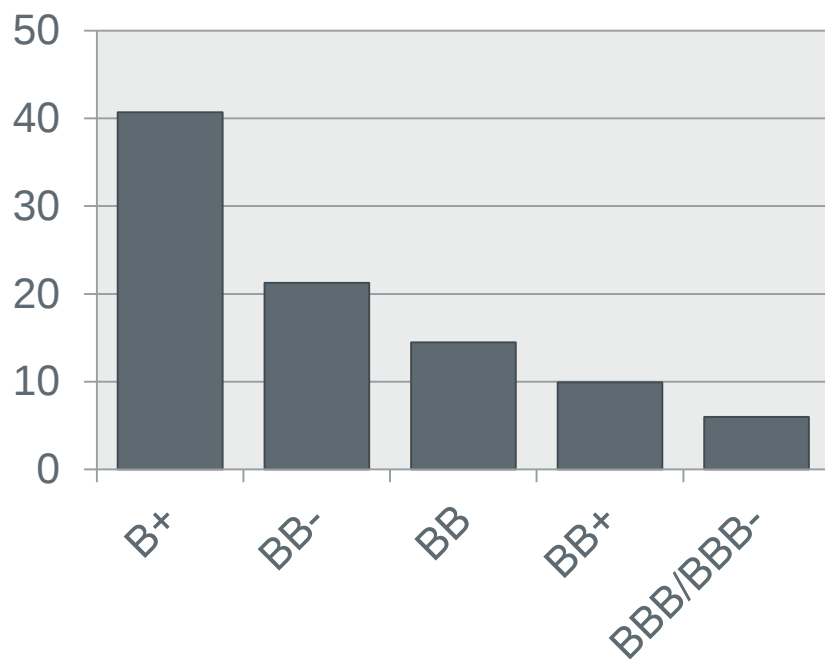
- Абсолютная и относительная долговая нагрузка
- Текущая структура долга по видам задолженности и источникам привлечения средств
- Информация о сроках погашения, процентных ставках
- Оценка будущих потребностей в капитале и заимствованиях
- Анализ косвенных рисков: объем выпущенных гарантий, обязательства расширенного госсектора

Ликвидность

- Остаток бюджетных средств на счетах
- Необходимость в краткосрочных займах для покрытия кассовых разрывов

Оценка долговых показателей и ликвидности* (2)

Отношение прямого долга к
текущим доходам, %



Покрытие долга текущим
балансом, лет

BBB/BBB-	0.9
BB+	2.1
BB	2.8
BB-	24.5
B+	-0.5

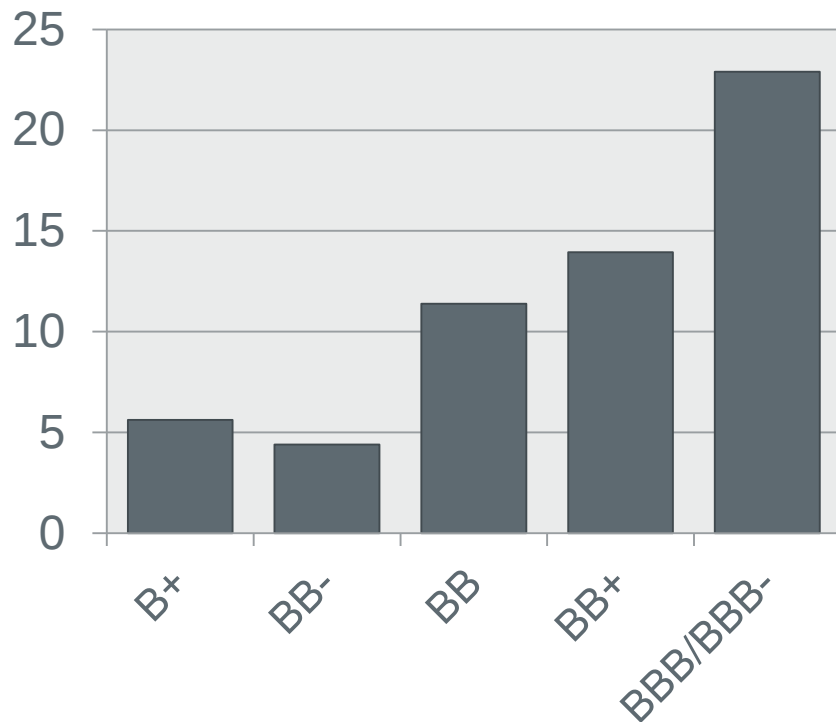
* здесь и далее приведены расчеты Fitch по данным эмитентов, казначейства РФ, Росстата за 2011 г., если не указано иное.

Оценка бюджетных показателей (1)

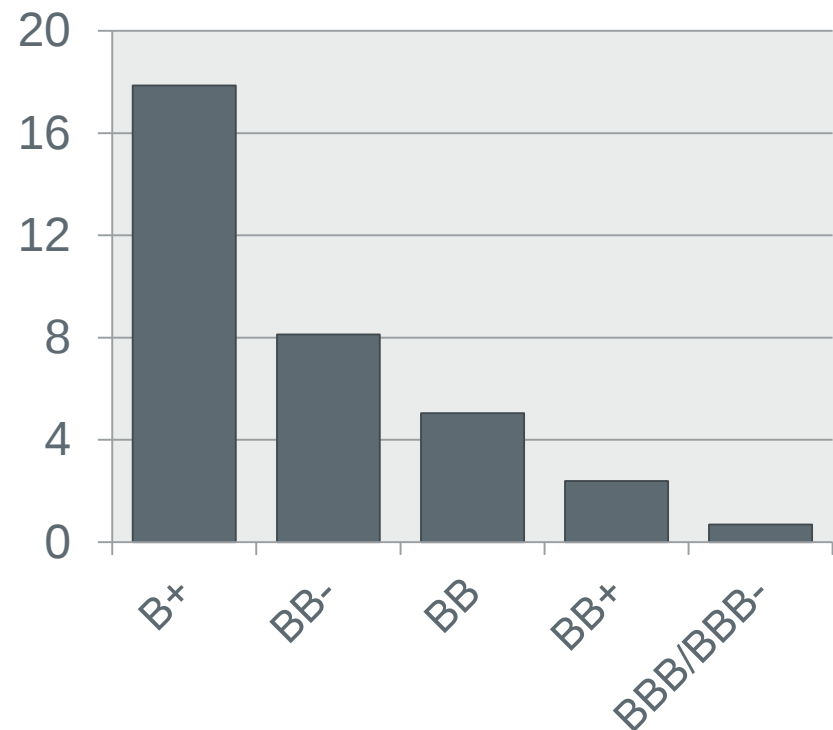
- Анализ доходов: динамика, диверсификация и предсказуемость
- Оценка расходов с точки зрения их динамики и гибкости по внесению корректировок
- Анализ межбюджетных трансфертов
- Сбалансированность бюджета в целом
- Анализ текущего и операционного баланса
- Объем и направленность капитальных расходов

Оценка бюджетных показателей (2)

Операционный баланс,
% от операционных доходов

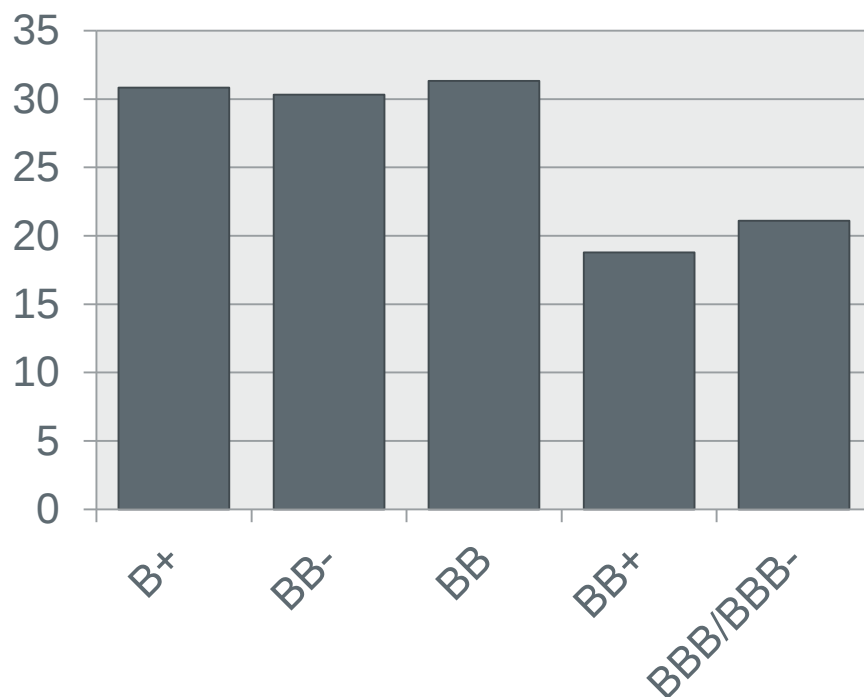


Дефицит бюджета,
% от общих доходов



Оценка бюджетных показателей (3)

Доля текущих трансфертов в
операционных доходах, %



Капитальные расходы,
% к общим расходам,

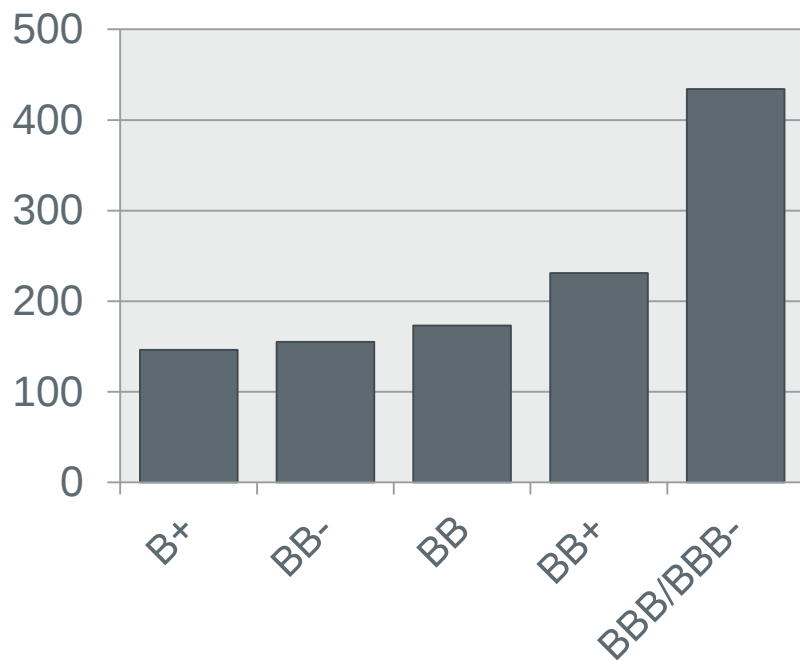
BBB/BBB-	28.9
BB+	24.1
BB	22.7
BB-	20.2
B+	27.3

Экономика и социальная сфера (1)

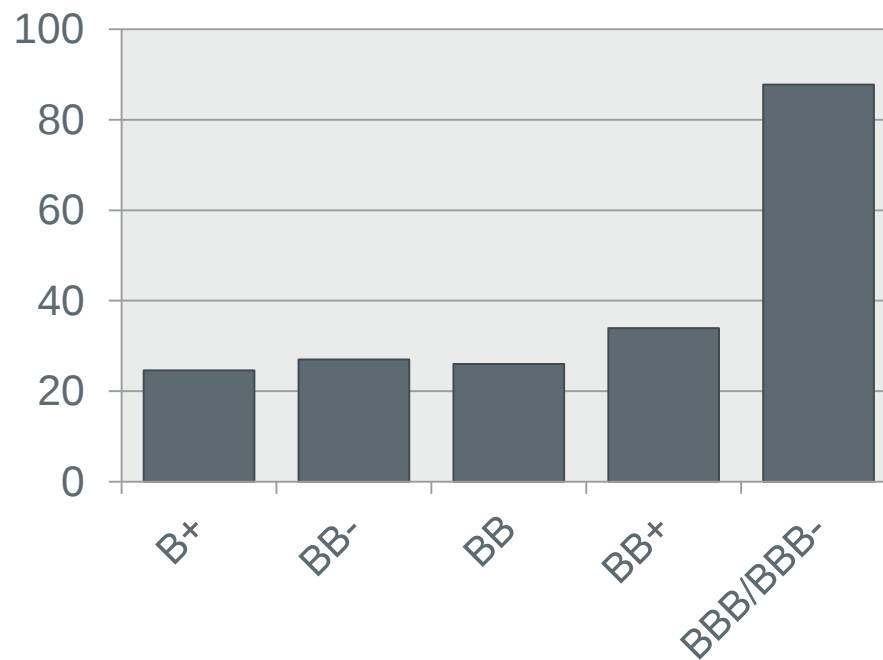
- Экономика
 - Объем и темпы роста в национальном масштабе
 - Отраслевая структура, концентрация по налогоплательщикам
 - Зависимость от внешней конъюнктуры, экономических циклов
- Занятость и безработица
 - Структура занятости
 - Уровень безработицы
- Доходы и уровень благосостояния (как в абсолютном выражении, так и относительно средних/медианных показателей по стране в целом)
- Демографические факторы (причины, по которым в каком-либо регионе наблюдается рост или убыль населения)

Экономика и социальная сфера (2)

ВРП на душу населения,
тыс. рублей (2010 г.)



Средняя заработная плата,
тыс. руб. (дек 2011 г.)



Оценка качества управления

- Разработка и последовательное применение адекватных процедур и политики в отношении бюджетирования и долга
- Уровень бюджетного прогнозирования и своевременность корректировки планов по доходам и расходам
- Качество взаимодействия исполнительной и законодательной власти
- Оценка финансовой отчетности с точки зрения ее полноты и уровня подготовки; независимый аудит финансовой отчетности
- Политическая ситуация, настроения налогоплательщиков и ситуация на рынке труда

Контакты в Fitch Ratings

**Юлия Бельская Фон Телль, Директор,
руководитель Управления развития бизнеса**

Тел.: +7 495 956 9908

Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com

**Владимир Редькин, Директор,
Международные региональные финансы**

Тел.: +7 495 956 7064

Email: vladimir.redkin@fitchratings.com

Дисклеймер

Кредитные рейтинги Fitch Ratings полагаются на фактическую информацию, которую агентство получает от эмитентов и из других источников.

Fitch Ratings не может обеспечить точность и полноту всей такой информации. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы, которые по своей природе не могут быть проверены как факты и на которые могут влиять будущие события и условия, не ожидавшиеся на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящей презентации, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий.

Кредитные рейтинги Fitch Ratings представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги и не оценивают риск убытков вследствие каких-либо иных рисков, кроме кредитных, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно.

Отчет Fitch Ratings не служит заменой информации, предоставляемой инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг.

Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch Ratings. Агентство не предоставляет каких-либо рекомендаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держать» какую-либо ценную бумагу.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ, А ТАКЖЕ С УСЛОВИЯМИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ПО ССЫЛКЕ: WWW.FITCHRATINGS.COM.

FitchRatings

Moscow

Lighthouse
26 Valovaya Street
Moscow 115054

New York

One State Street Plaza
New York, NY 10004

London

30 North Colonnade
Canary Wharf
London E14 5GN