КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ: РОССИЯ И УКРАИНА

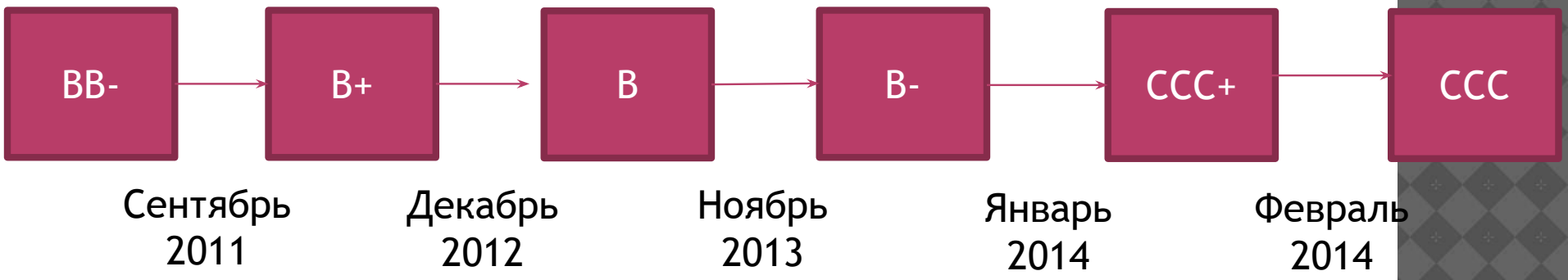
Подготовила: Белоглазова Юлия, ДС-01 МЭ

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЙТИНГОВЫХ ШКАЛ

СПОСОБНОСТЬ ВЫПОЛНЯТЬ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's
Рейтинги «инвестиционного» уровня:			
Максимальная платёжеспособность	AAA	AAA	Aaa
Очень высокая платёжеспособность	AA	AA	Aa
Высокая платёжеспособность, но зависящая от внутренней экономической ситуации	A	A	A
Хорошая платёжеспособность, зависящая от внутренней экономической ситуации в период платежей	BBB	BBB	Baa
Рейтинги «спекулятивного» уровня:			
Платёжеспособность может быть под угрозой при нестабильной внутренней экономической ситуации	BB	BB	Ba
Ограниченная платёжеспособность, соответствующая текущему объёму долга	B	B	B
Риски высоки, не исключён дефолт	CCC	CCC	Caa
Платёжеспособность слишком зависит от внутренней экономической ситуации, дефолт вероятен	CC	CC	Ca
Платёжеспособность полностью зависит от внутренней экономической ситуации, дефолт неизбежен	C	C	C
Выборочный дефолт	SD	-	-
Нарушение графика платежей	-	RD	-
Объявлен дефолт	D	D	D

УКРАИНА

Standard & Poor's	13.09.2011	**Понижение: с "BB-" до "B+"**
	07.12.2012	**Понижение: с "B+" до "B"**
	1.11.2013	**Понижение: с "B" до "B-"**
	28.01.2014	**Понижение: с "B-" до "CCC+"**
	21.02.2014	**Понижение: с "CCC+" до "CCC"**



СЕНТЯБРЬ 2011: С “BB-” ДО “B+”

Инфляция, превышающая 10%

Нестабильные и высокие пенсионные расходы

Политические ограничения проведения бюджетной консолидации

Значительный долг фин сектора

ДЕКАБРЬ 2012: С “B+” ДО “B”

Более высокая стоимость заимствований и более сложные условия привлечения финансирования

НОЯБРЬ 2013: С “B” ДО “B-”

Маловероятное согласование программы внешнего финансирвоания

Увеличение вероятности падения курса гривны

Слабость банковской системы

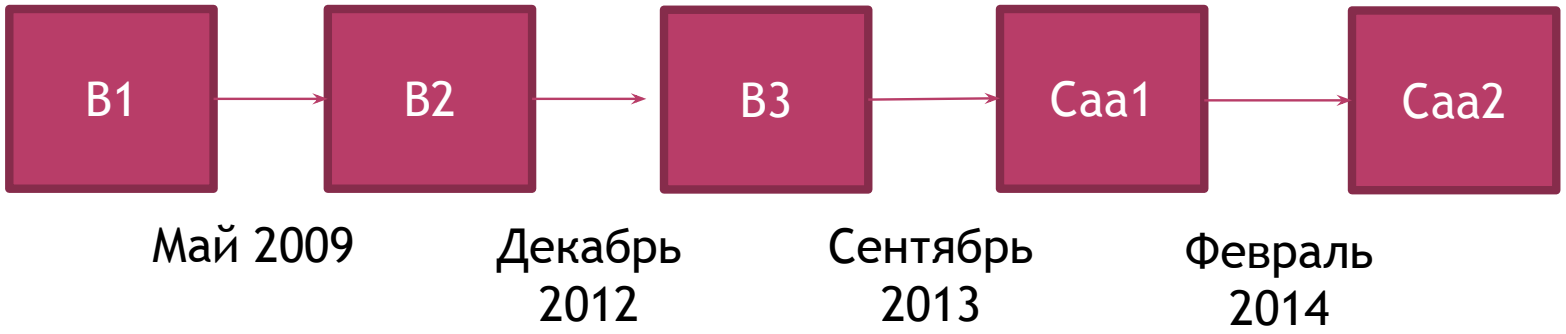
ЯНВАРЬ 2014: С “B-” ДО “CCC+”

Обострение политической ситуации в стране

ФЕВРАЛЬ 2014: С “CCC+” ДО “CCC”

УКРАИНА

Moody's	12.05.2009	**Понижение: с "B1" до "B2"**
	05.12.2012	**Понижение: с "B2" до "B3"**
	21.09.2013	**Понижение: с "B3" до "Caa1"**
	01.02.2014	**Понижение: с "Caa1" до "Caa2"**



МАЙ 2009: С “B1” ДО “B2”

Ухудшение макроэкономической ситуации

Слабость банковской системы

ДЕКАБРЬ 2012: С “B2” ДО “B3”

Нехватка внешней ликвидности

СЕНТЯБРЬ 2013: С “B3” ДО “CAA1”

Обеспокоенность внешней ликвидностью страны

Неопределенность переговоров с МВФ

Ухудшение отношений с Россией

ФЕВРАЛЬ 2014: С “CAA1” ДО “CAA2”

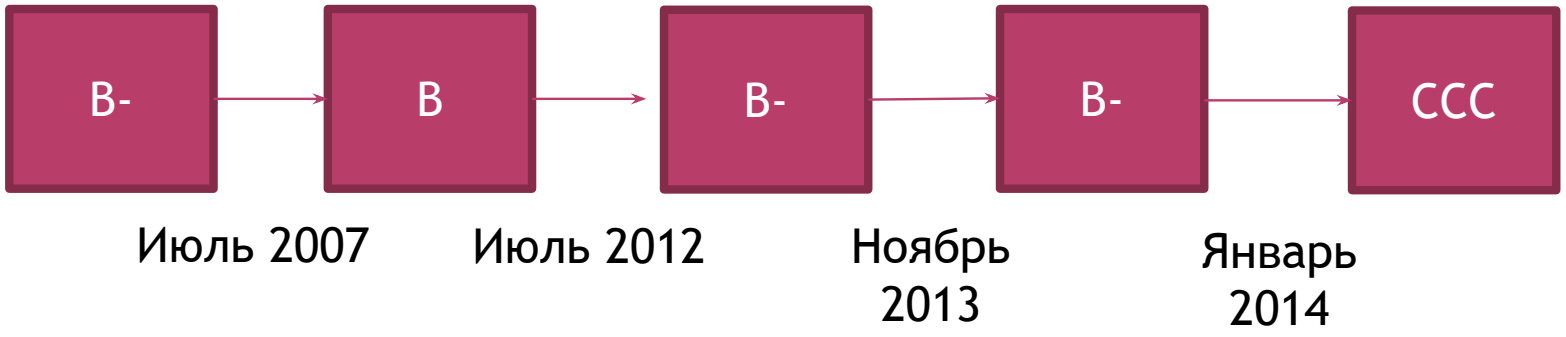
Рост социального и политического напряжения в стране

Рост потребностей во внешней ликвидности

Непредсказуемость внешней поддержки со стороны России

УКРАИНА

Fitch	06.07.2010	**Повышение: с “B-” до “B”**
	10.07.2012	**Подтверждение: “B”**
	11.11.2013	**Понижение: с “B” до “B-”**
	07.02.2014	**Понижение: с “B-” до “CCC+”**



ИЮЛЬ 2010: С “B-” ДО “B”

Договоренность с МВФ о предоставлении кредита в 14,9 млрд. долл.

ИЮЛЬ 2012: “B”

Баланс в области внешнего финансирования

НОЯБРЬ 2013: С “B” ДО “B-”

Обеспокоенность внешней ликвидностью страны

Сокращение международных резервов

Прогнозируемый рост ВВП по итогам 2013 г. на уровне 0% (реальный)

ФЕВРАЛЬ 2014: С “B-” ДО “CCC+”

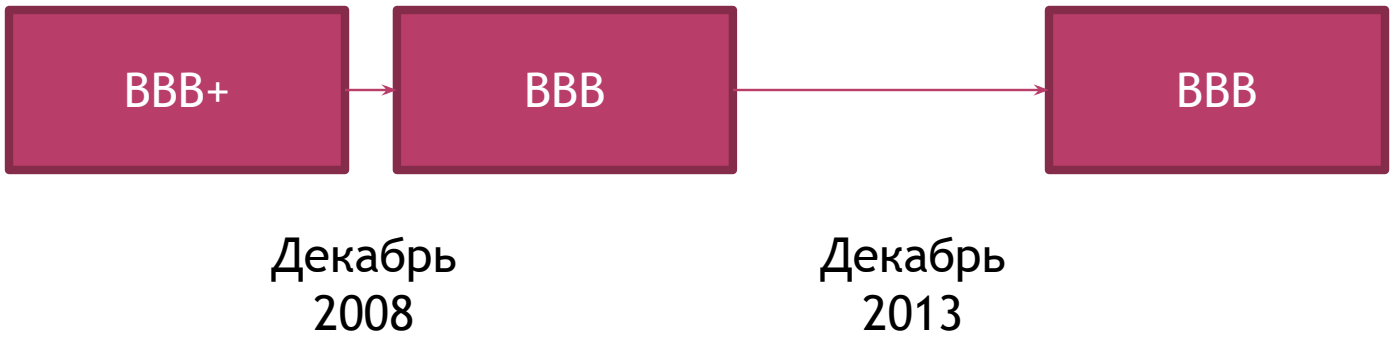
Рост социального и политического напряжения в стране

Рост потребностей во внешней ликвидности

Снижение международных резервов

РОССИЯ

Standard & Poor's	08.12.2008	**Понижение: с "BBB+" до "BBB"**
	13.12.2013	**Подтверждение: "BBB"**



ДЕКАБРЬ 2013: “BBB”

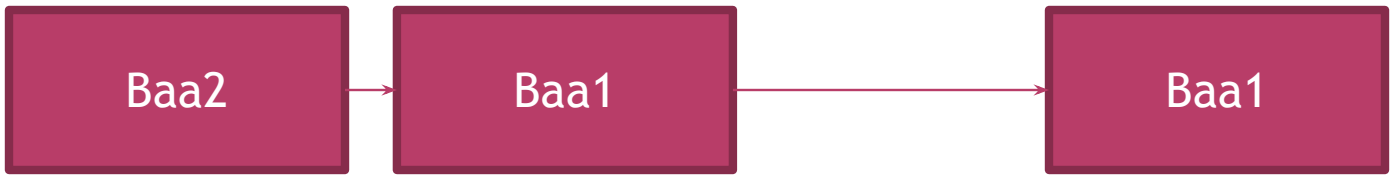
- Структурные недостатки российской экономики
- Слабые политические и экономические институты
- Прогнозируемый рост дефицита гос. бюджета
- Неблагоприятный инвестиционный климат

ПРОГНОЗ 2014

- Ухудшение положения банковского сектора
- Волатильность на валютном рынке
  - Рост цен на активы
  - Повышение процентных ставок и инфляии

РОССИЯ

Moody's	16.07.2008	**Понижение: с "Baa2" до "Baa1"**
	27.03.2013	**Подтверждение: "Baa1"**



МАРТ 2013: “BAA1”

Низкий уровень гос. долга (13% ВВП в 2012)

Низкие затраты по обслуживанию долга (1,5% госю доходов в 2012)

Умеренный уровень общего внешнего долга (31% ВВП в 2012)

Значительные золотовалютные резервы (23,5% ВВП в 2012)

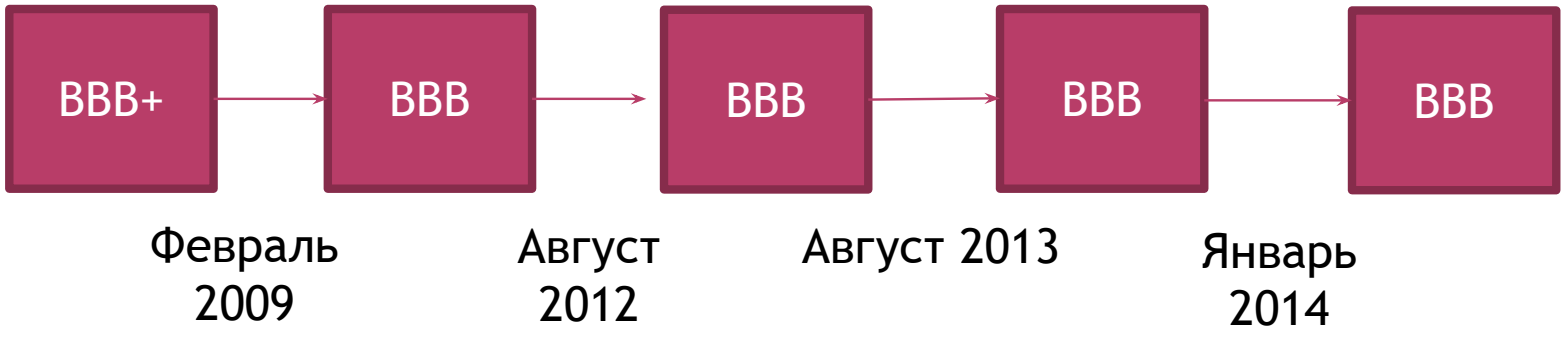
ПРОГНОЗ 2014

Банки выдержат краткосрочный кризис

Инвестиции под угрозой

РОССИЯ

Fitch	04.02.2009	**Понижение: с “BBB+” до “BBB”**
	16.08.2012	**Подтверждение: “BBB”**
	15.08.2013	**Подтверждение: “BBB”**
	31.01.2014	**Подтверждение: “BBB”**



ЯНВАРЬ 2014: ПОДТВЕРЖДЕНИЕ “BBB”

Низкий уровень гос. долга (11% ВВП)

Показатель чистых иностранных активов государства(31% ВВП в 2012)

↔

Сокращение инвестиций (временный фактор)

ПРОГНОЗ

Увеличение гибкости рубля → Управление внешними шоками

Сокращение счета текущих операций

Рейтинг может быть повышен в том случае, если уязвимость бюджета к резкому ухудшению ситуации на нефтяном рынке будет сокращена за счет реформ или увеличения резервного фонда. При этом понижение рейтинга возможно на фоне сильного падения цен на нефть

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!