

Присвоение кредитных рейтингов в России в переходный период

29 ноября 2007 г., Москва

Прогноз по рейтингам Российской Федерации

**Фрэнк Гил, директор,
Суверенные рейтинги
Standard & Poor's**

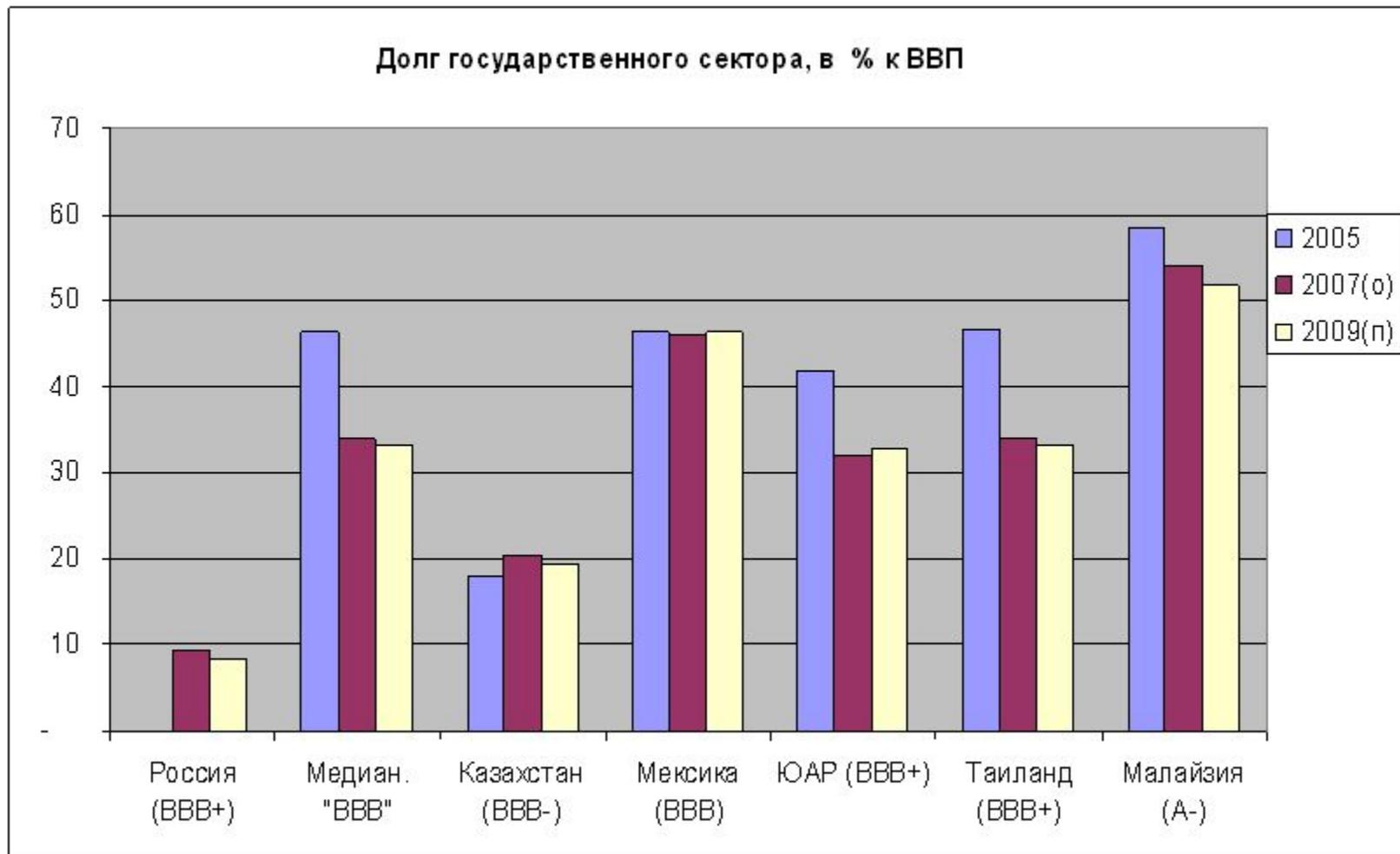
Факторы, позитивно влияющие на рейтинги Российской Федерации

- **Укрепление достигнутой правительством позиции внешнего нетто-кредитора**
- **Хорошие среднесрочные перспективы роста**

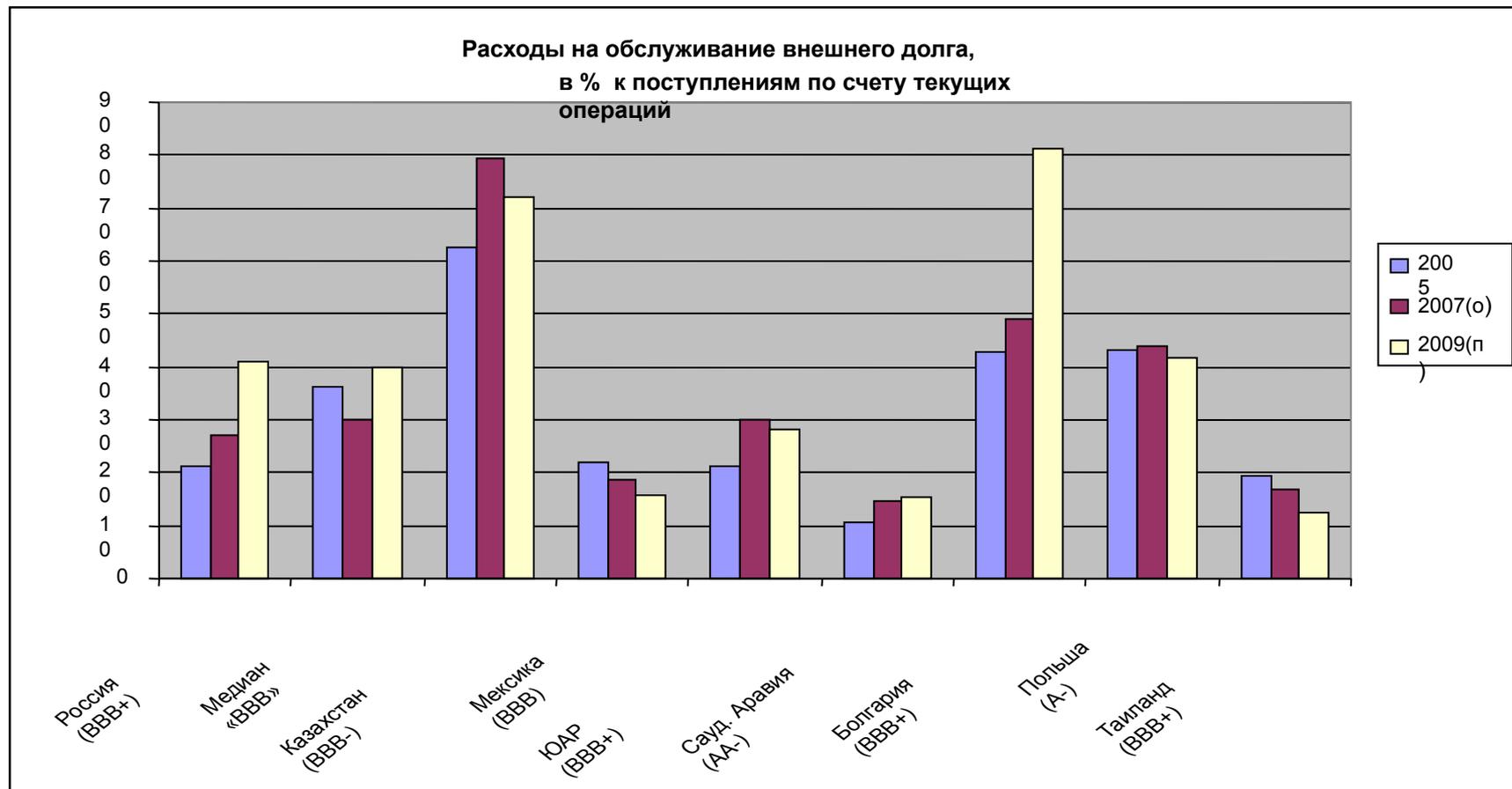
Негативные факторы

- **Политические институты**
- **План уменьшения фискального давления в период до 2009 г.**
- **Высокая зависимость от цен на нефть и газ**
- **Низкая конкурентоспособность несырьевого сектора**

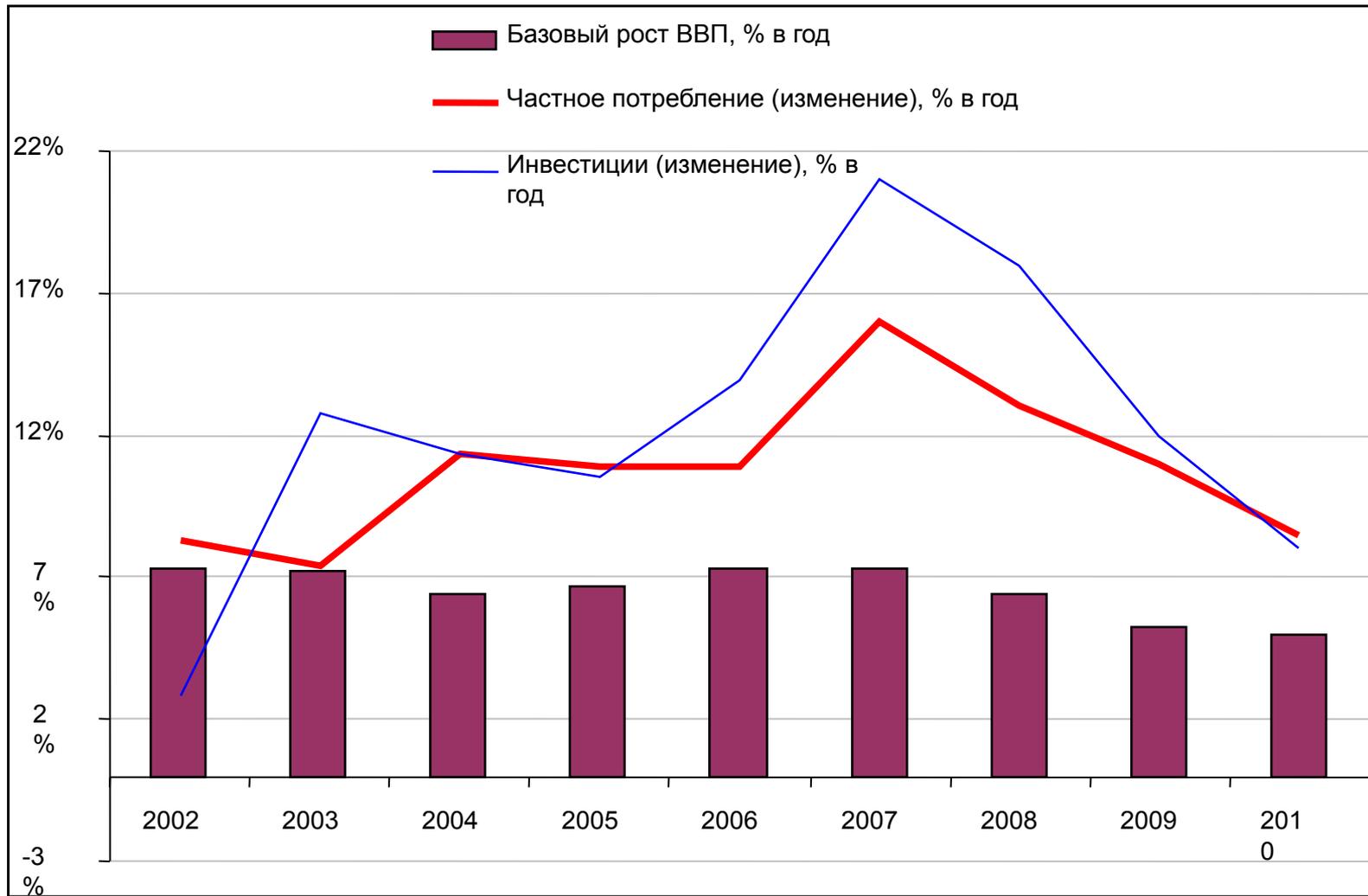
Хорошее состояние государственных финансов



Однако общий уровень расходов на обслуживание долга частного сектора повышается



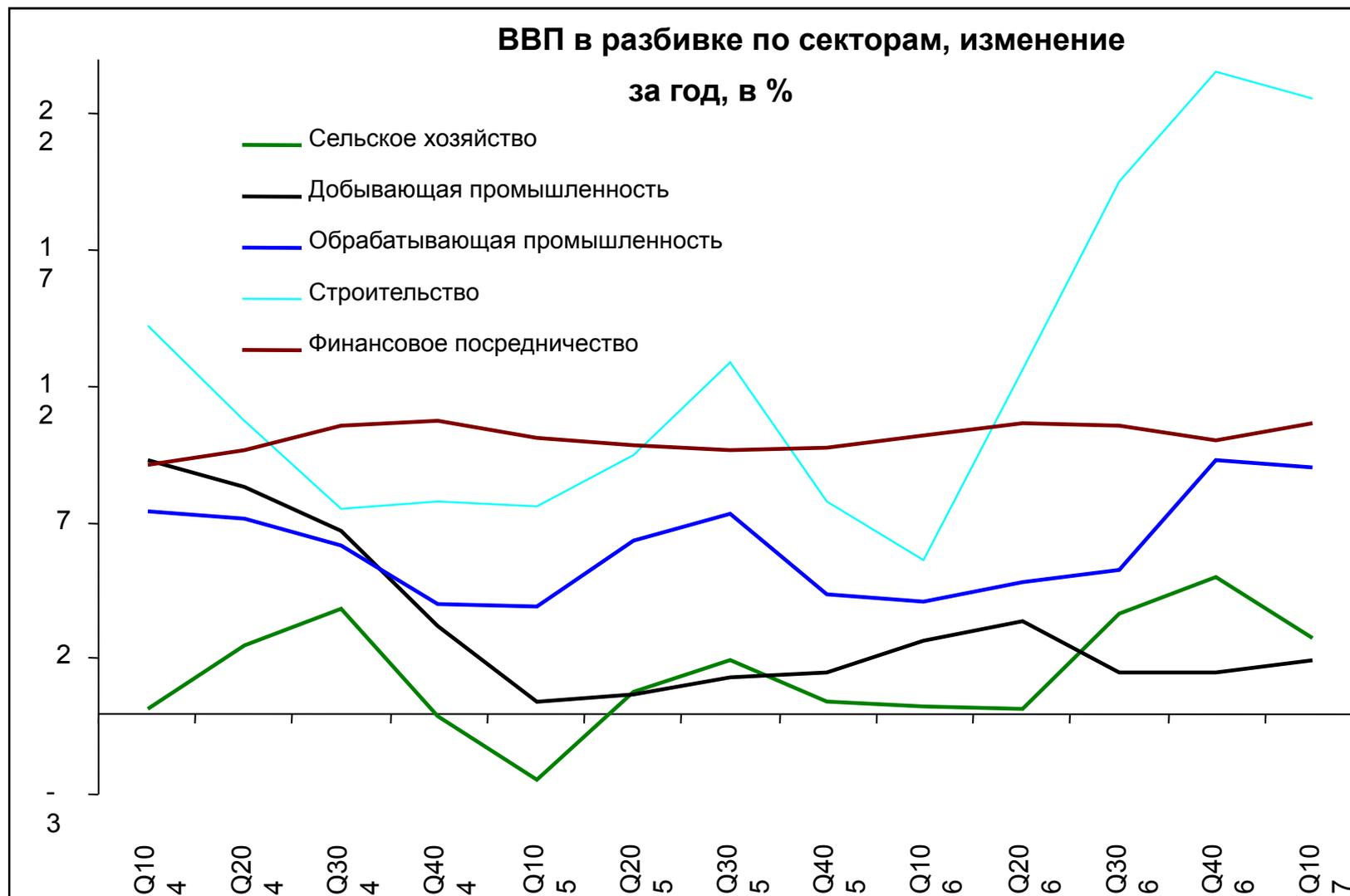
Высокие темпы роста, но насколько они устойчивы?



Экспорт – уже не основной двигатель роста



Кто выигрывает и кто проигрывает: ВВП в разбивке по секторам



Рост реального эффективного валютного курса – выше роста производительности труда



Что стоит за увеличением спроса?

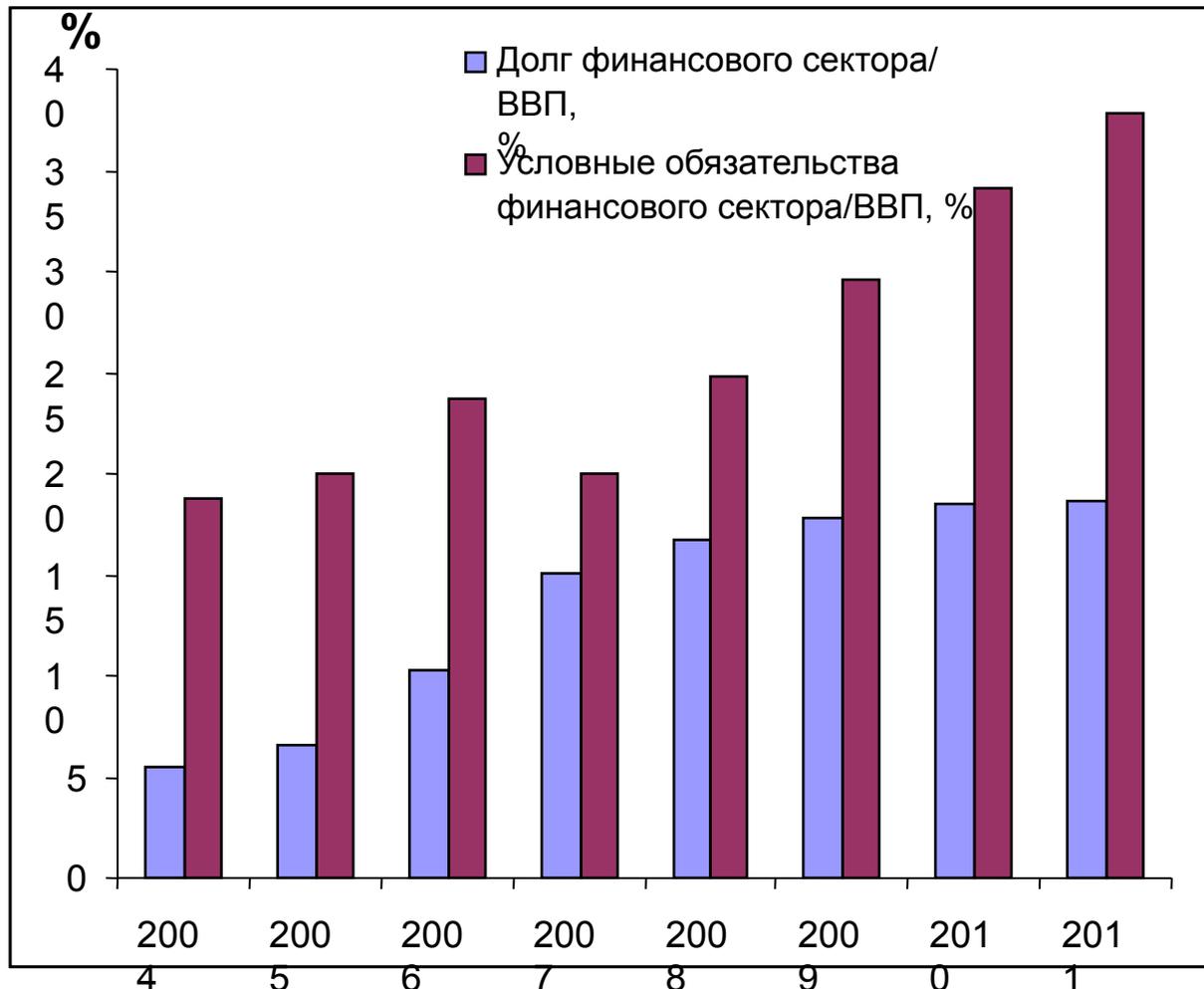
Быстрый рост внутреннего кредитования



* НФГП – нефинансовые государственные предприятия.

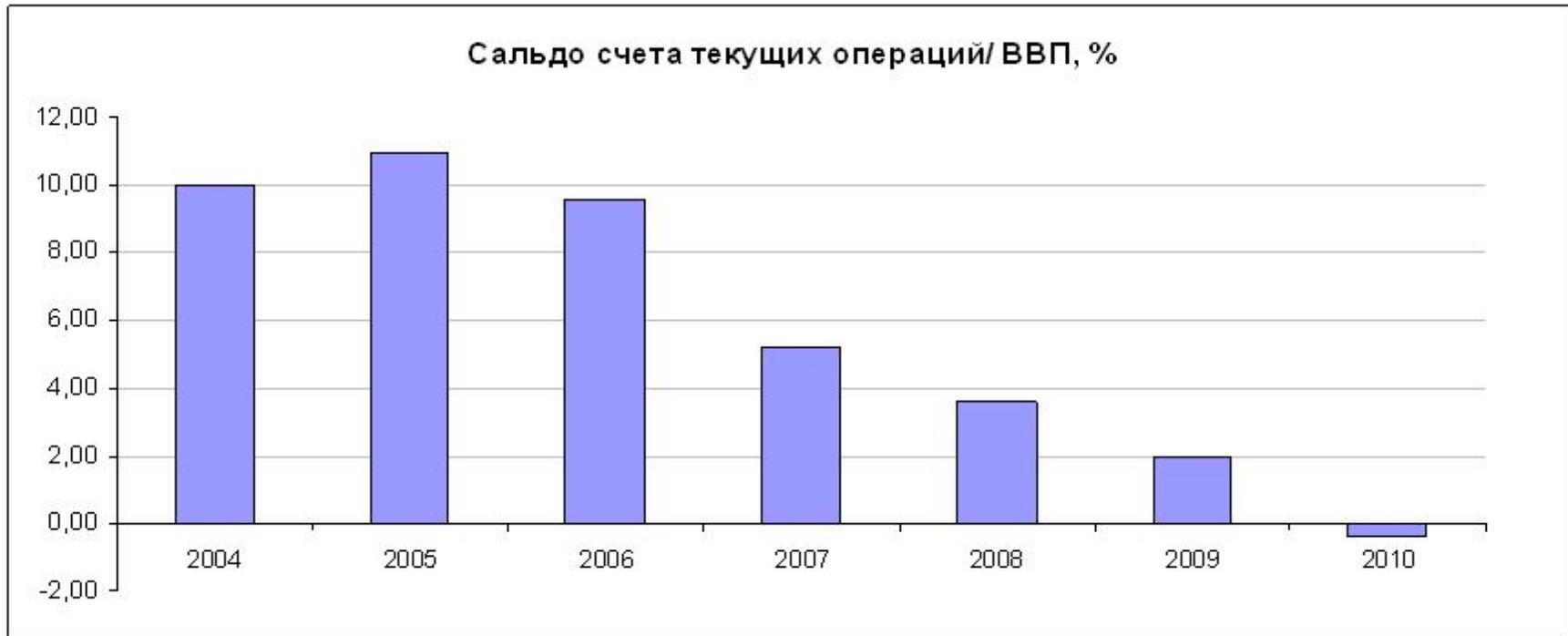
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

Внешний долг финансового сектора России составляет 1/5 совокупных обязательств этого сектора (против 1/2 в Казахстане и примерно 1/3 в Украине). Однако обязательства финансового сектора растут...



Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

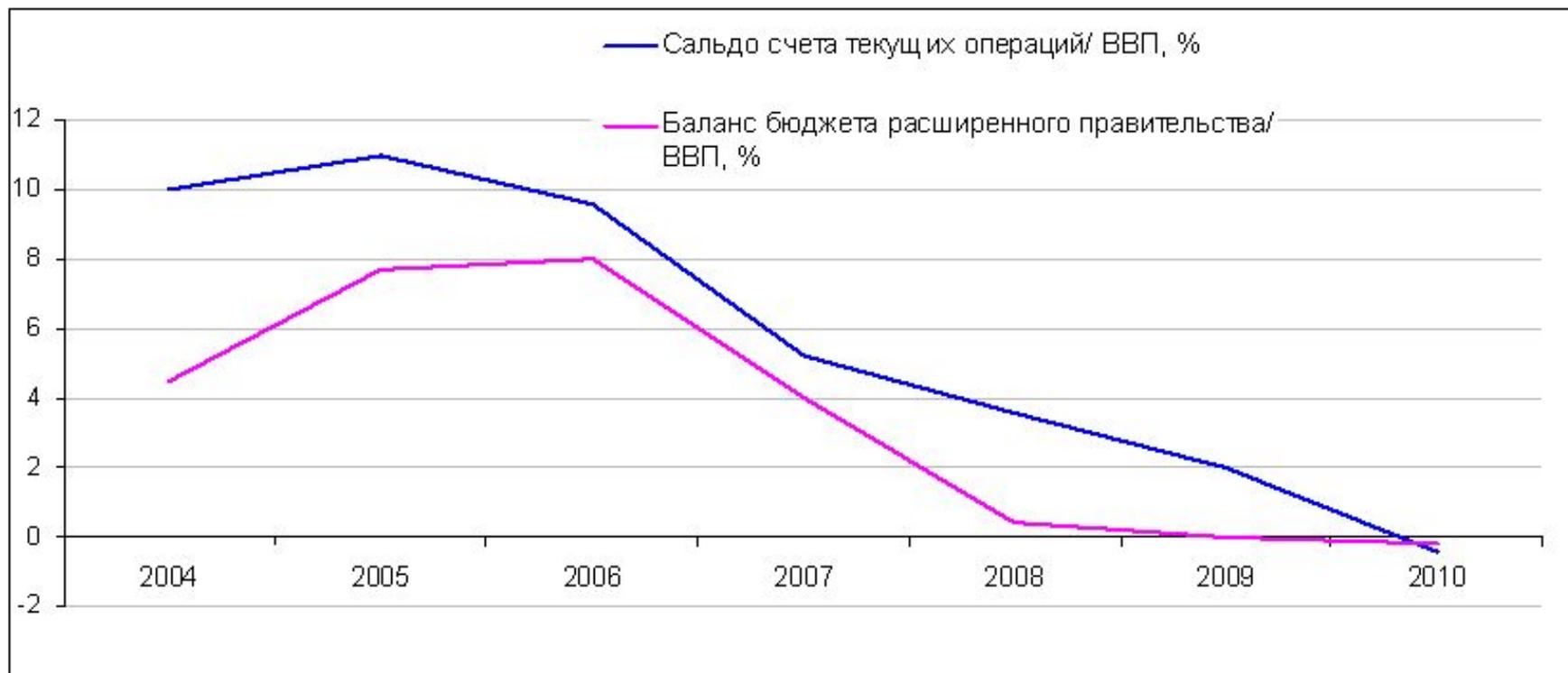
Россия имеет огромное активное сальдо счета текущих операций, но оно неуклонно сокращается по мере ускорения роста импорта



По сути дела, основным фактором накопления золотовалютных резервов стал внешний финансовый счет, а не счет текущих операций



Проведение фискального стимулирования может привести к дефициту сразу двух балансов



Политические и институциональные риски

- Банковская реформа: слишком много банков
- Другие структурные реформы

Контактная информация

Фрэнк Гил

Директор

Направления «Суверенные рейтинги»

Тел.: +44 20 7176 7129

E-mail: frank_gill@standardandpoors.com

www.standardandpoors.com

www.standardandpoors.ru