

# 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

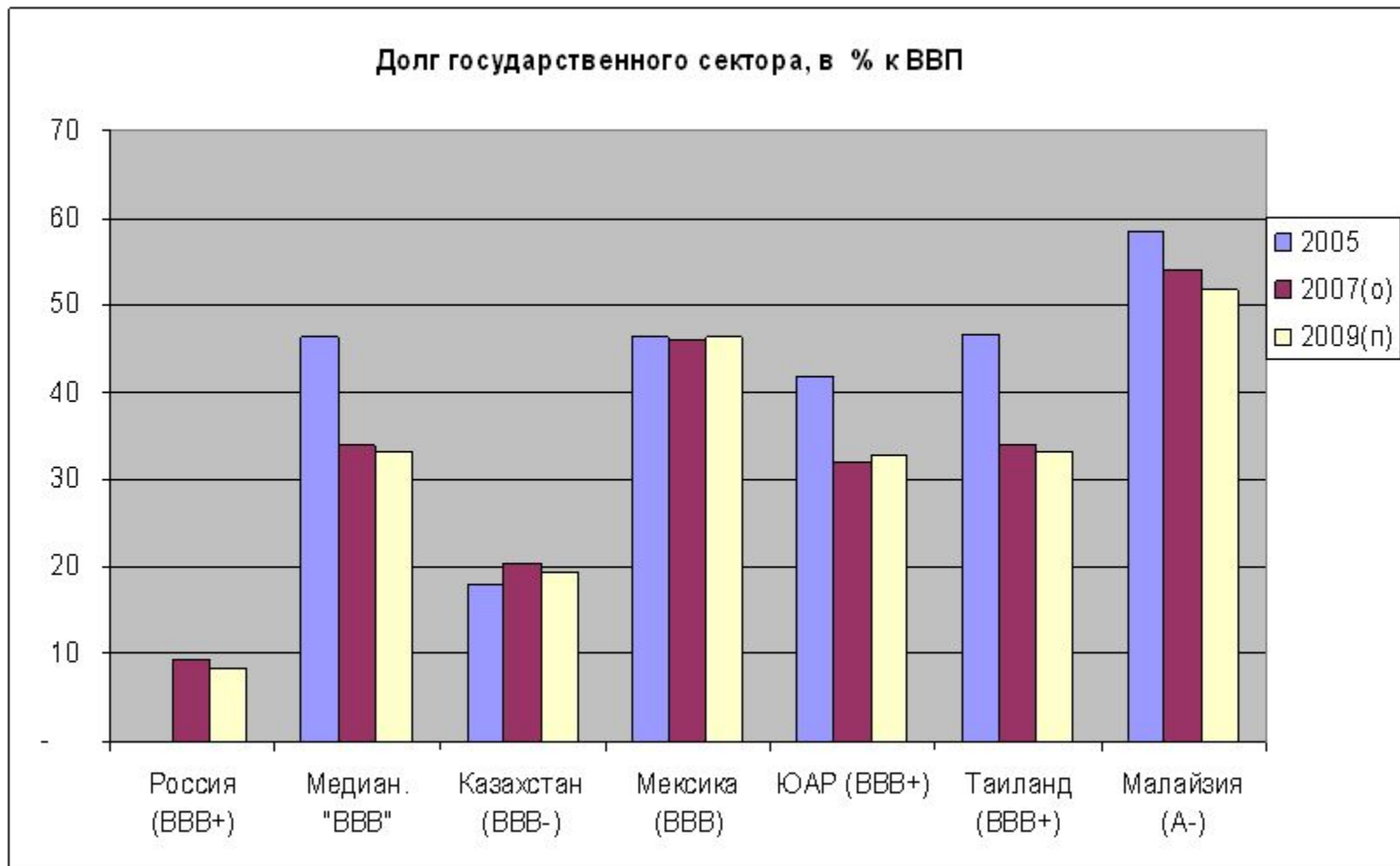
- **Укрепление достигнутой правительством позиции внешнего нетто-кредитора**
- **Хорошие среднесрочные перспективы роста**

# Негативные факторы

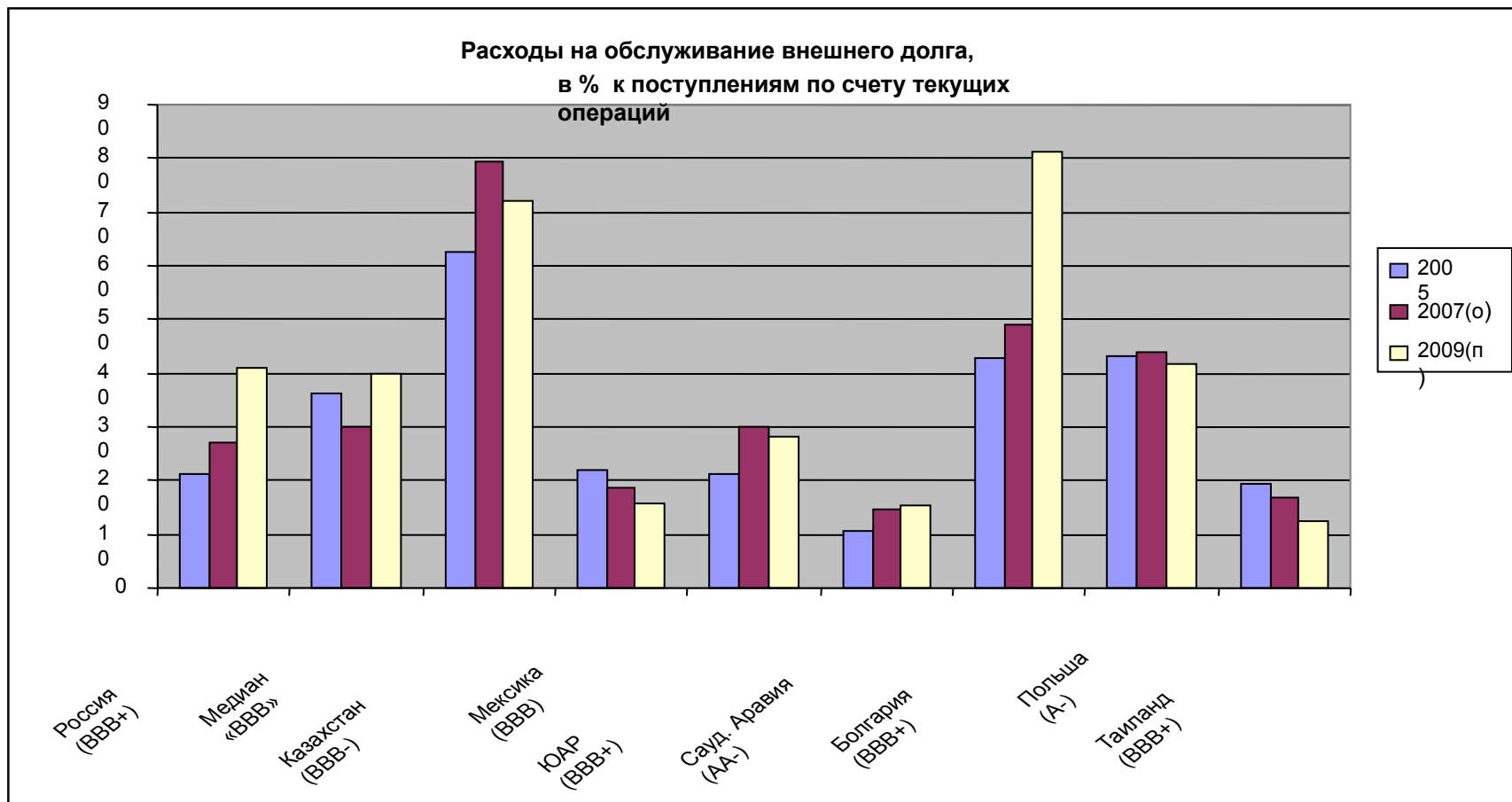
---

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

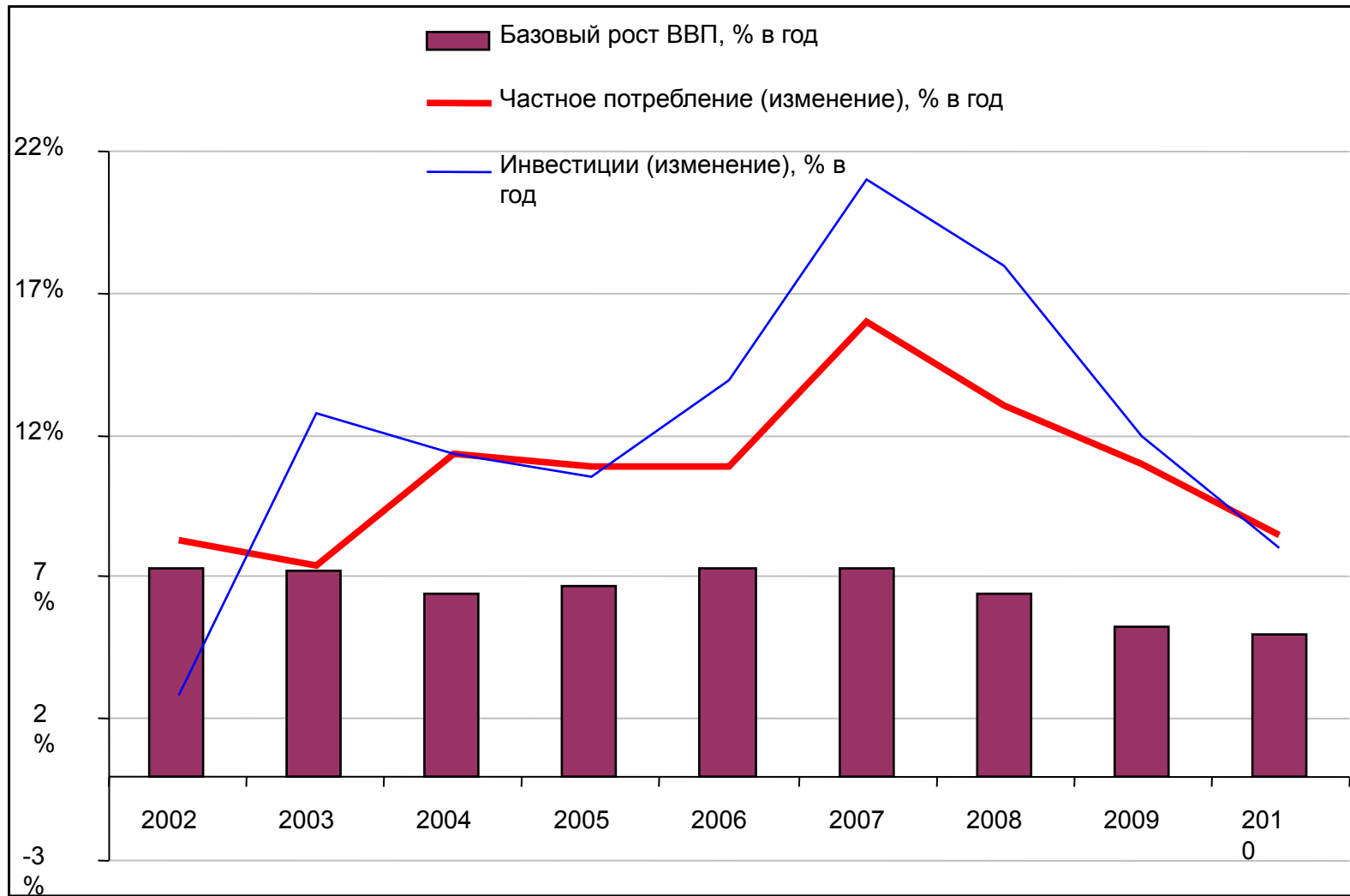
# Хорошее состояние государственных финансов



# Однако общий уровень расходов на обслуживание долга частного сектора повышается



# Высокие темпы роста, но насколько они устойчивы?

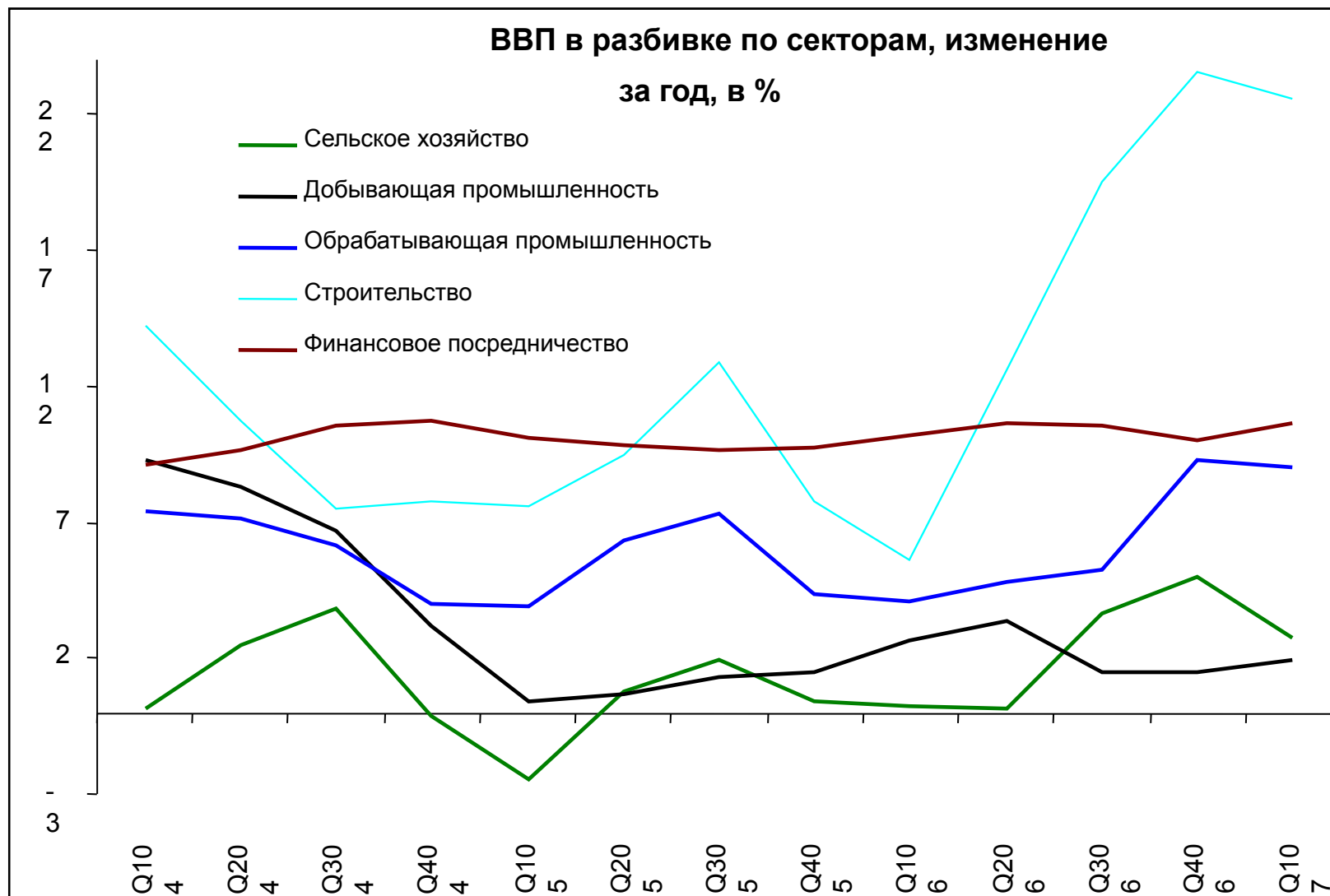


## Экспорт – уже не основной двигатель роста

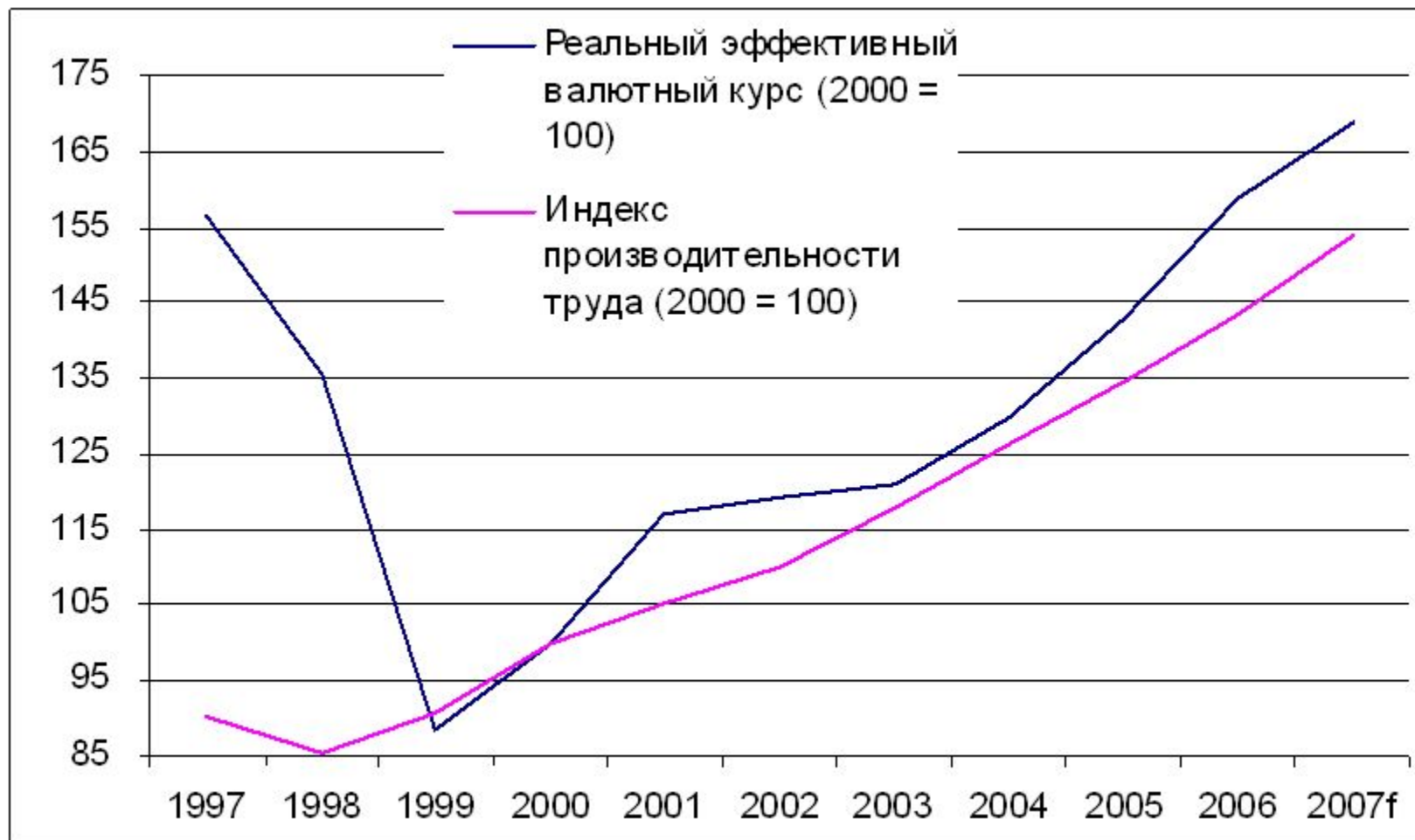




# Кто выигрывает и кто проигрывает: ВВП в разбивке по секторам



## Рост реального эффективного валютного курса – выше роста производительности труда



# Что стоит за увеличением спроса?

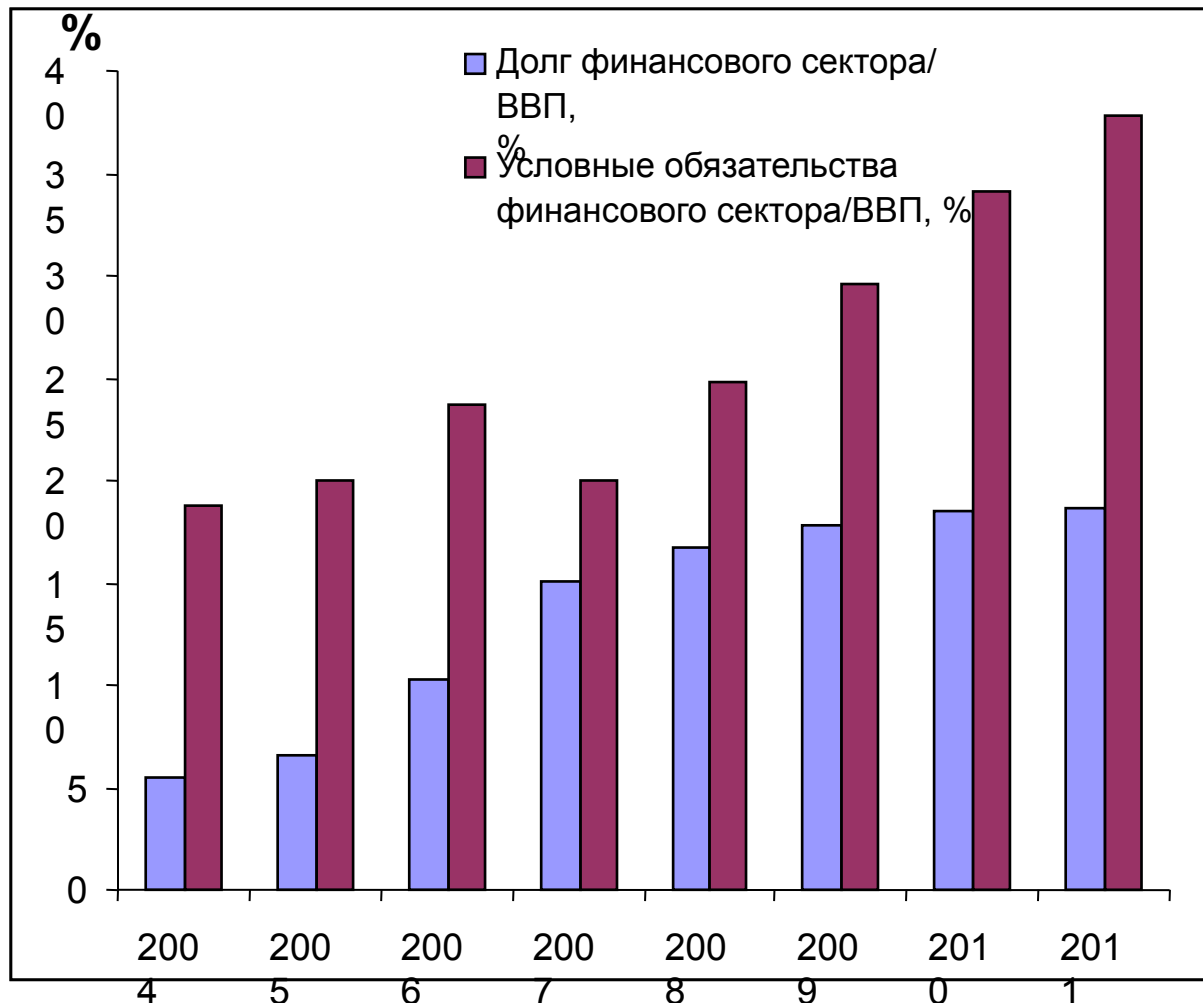
## Быстрый рост внутреннего кредитования



\* НФГП – нефинансовые государственные предприятия.

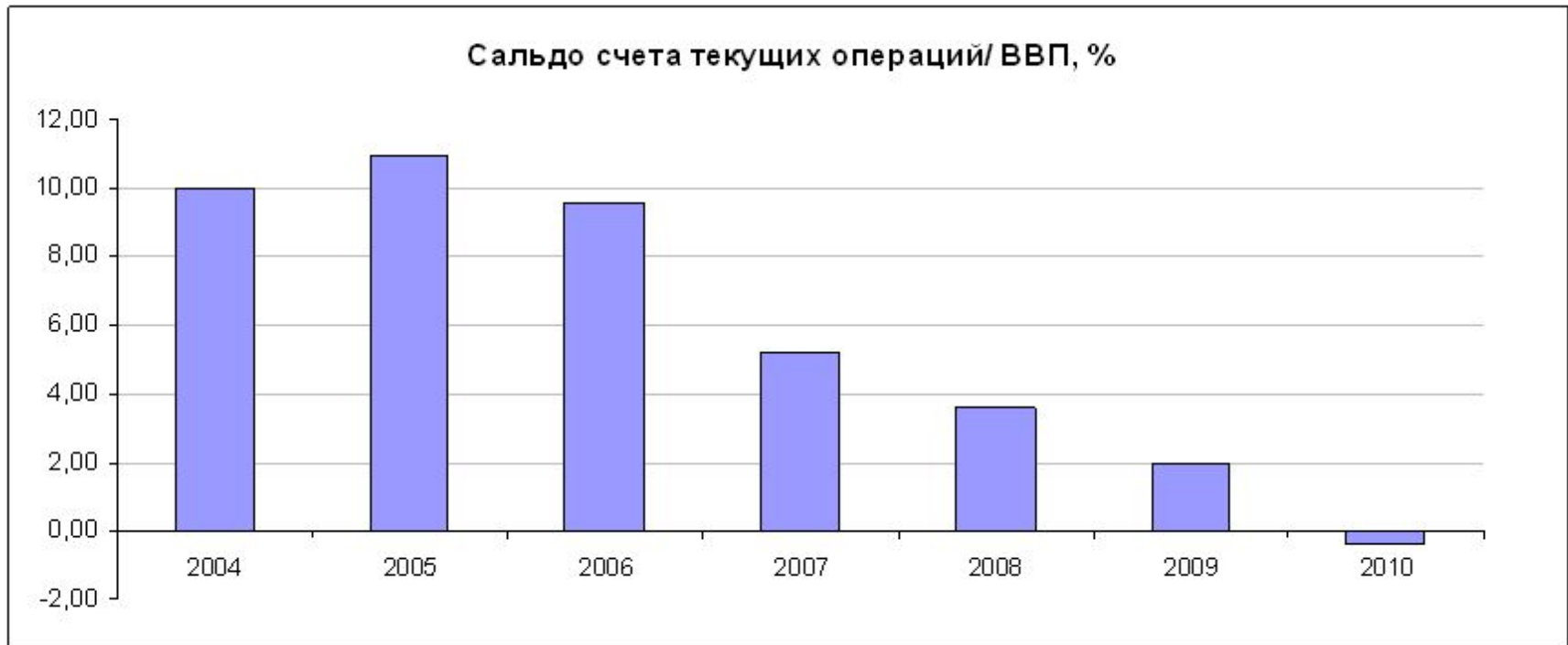
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

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...

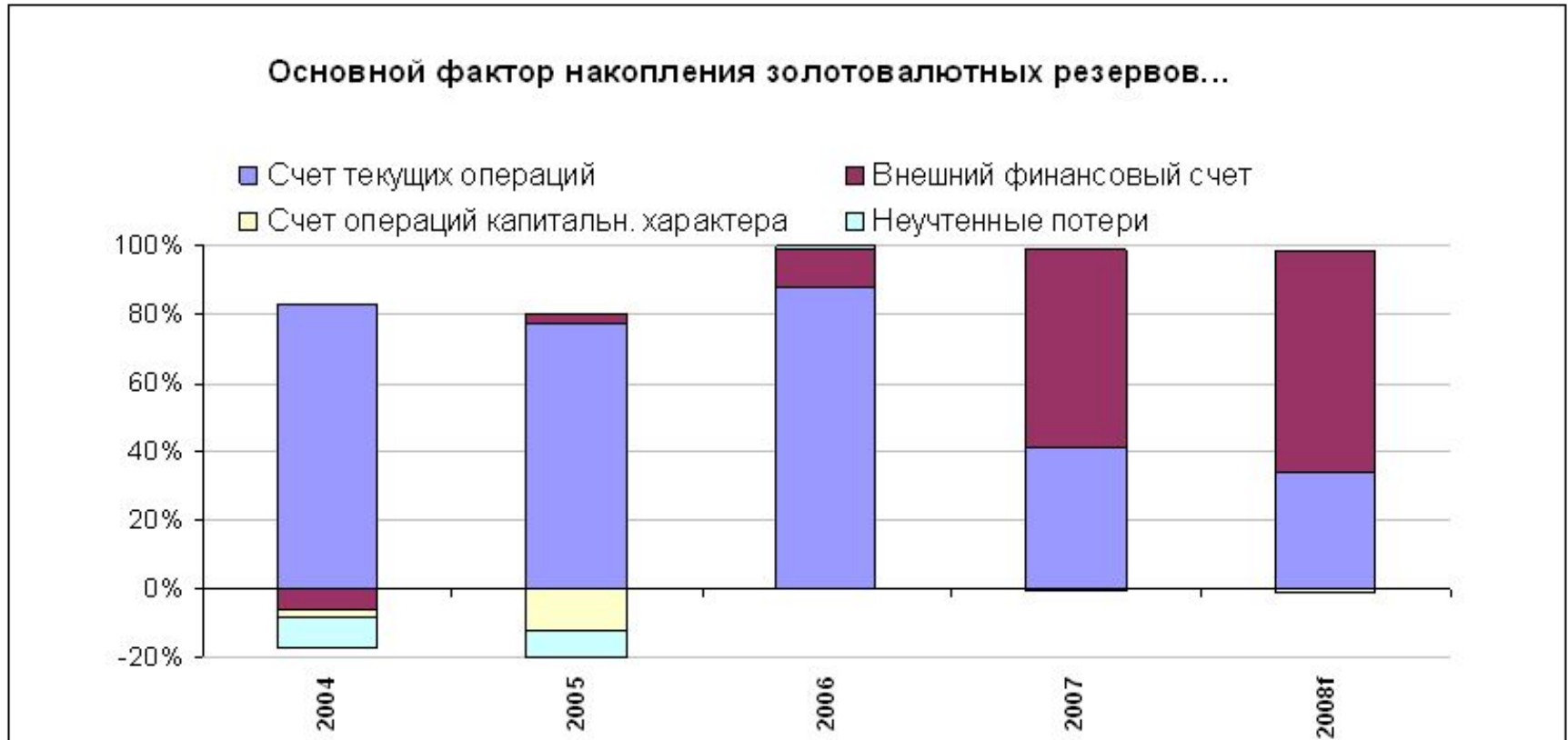


Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

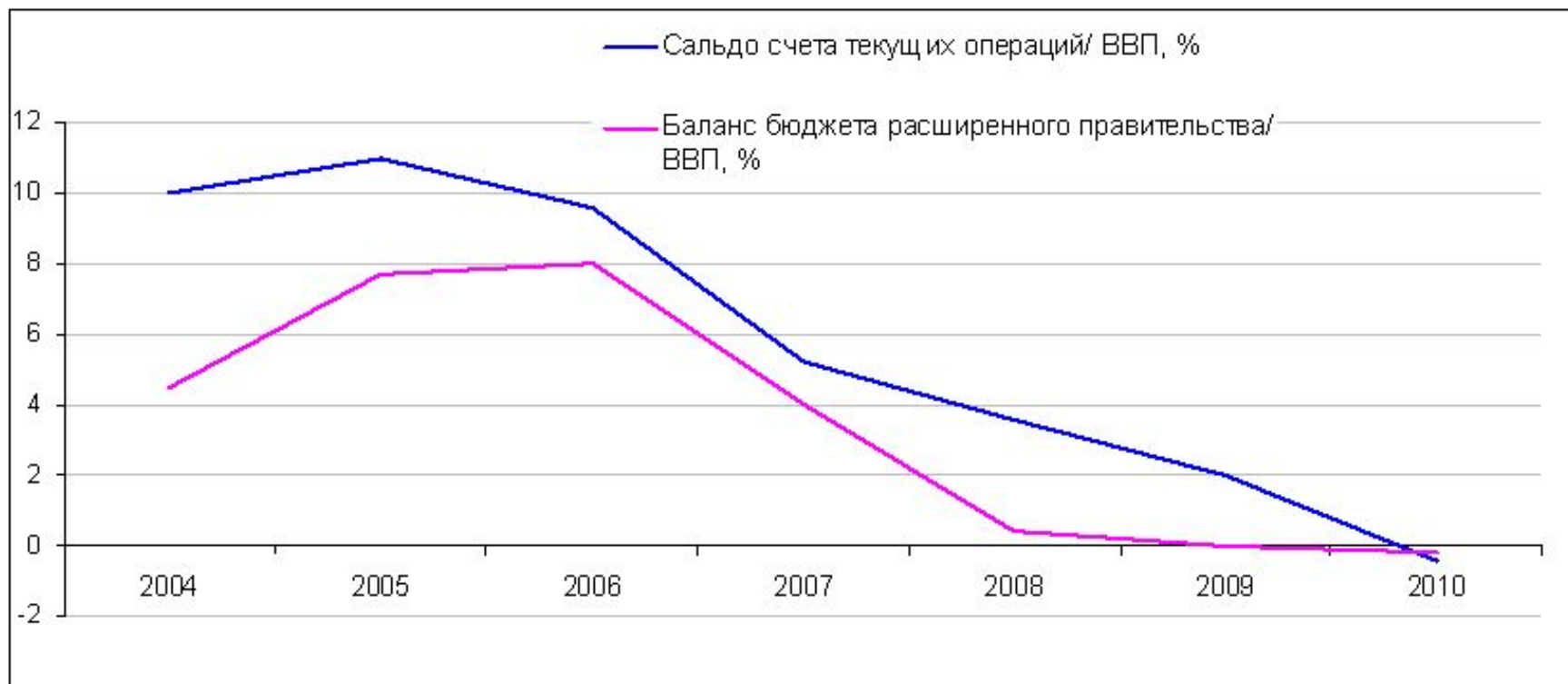
## Россия имеет огромное активное сальдо счета текущих операций, но оно неуклонно сокращается по мере ускорения роста импорта



## 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](mailto:frank_gill@standardandpoors.com)

[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)

[www.standardandpoors.ru](http://www.standardandpoors.ru)