

## **Рейтинги российских региональных и местных органов власти в европейском контексте**

**Феликс Эйгель, заместитель директора,  
Региональные и муниципальные финансы**

# Темы

---

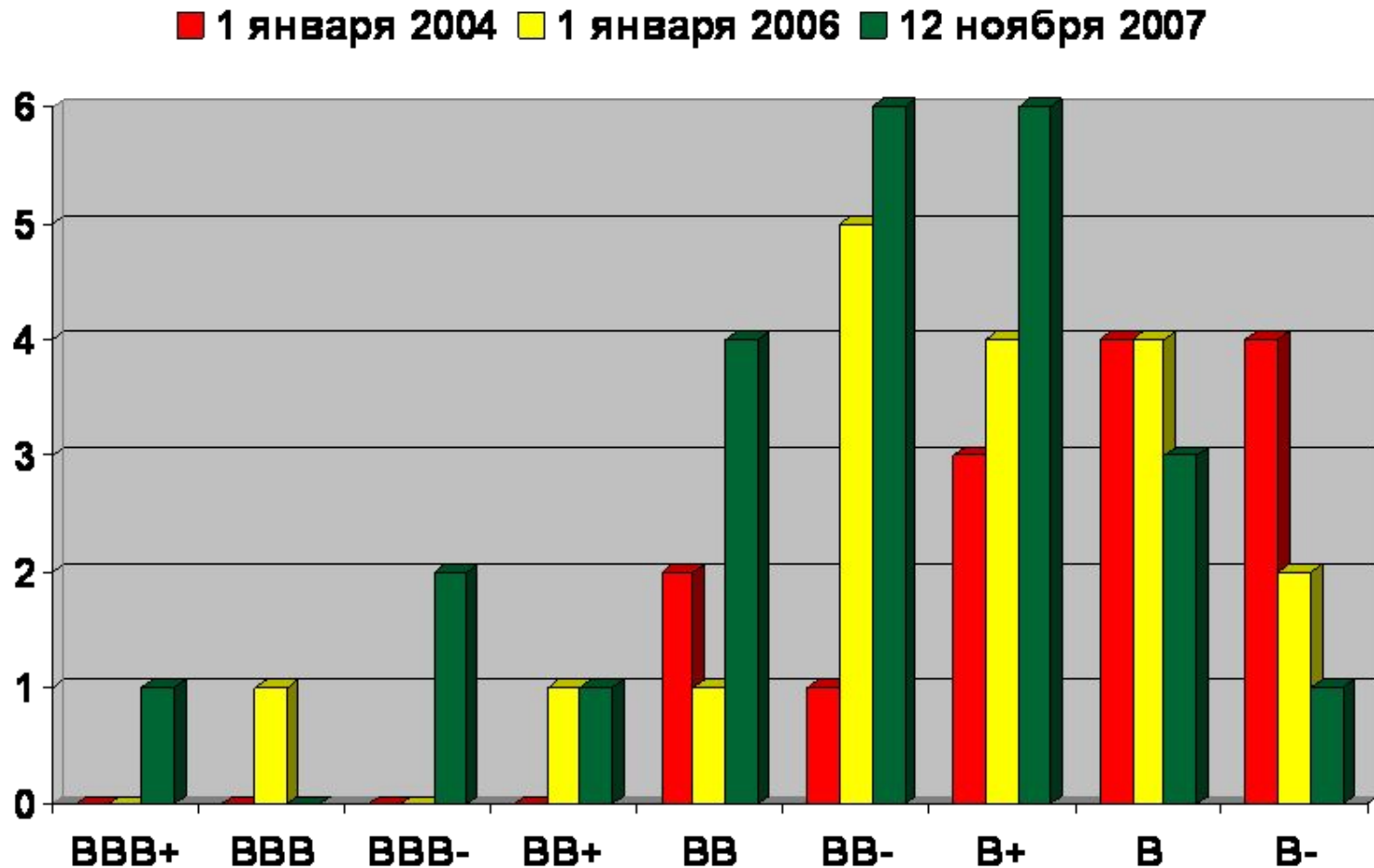
- Рейтинги российских региональных и местных органов власти
- Место России на европейском рынке муниципальных долговых обязательств
- Критерии оценки кредитоспособности региональных и местных органов власти
- Факторы кредитоспособности российских региональных и местных органов власти в европейском контексте

# География рейтингов региональных и местных органов власти

---

- Более чем 14 000 рейтингов РМОВ по всему миру, в том числе более 160 рейтингов в Европе
- 49 рейтингов в Центральной и Восточной Европе:
  - 25 в России,
  - 7 на Украине,
  - 5 в Болгарии,
  - 4 в Чехии,
  - 2 в Польше,
  - 1 в Хорватии, Венгрии, Латвии, Литве, Румынии и Турции.

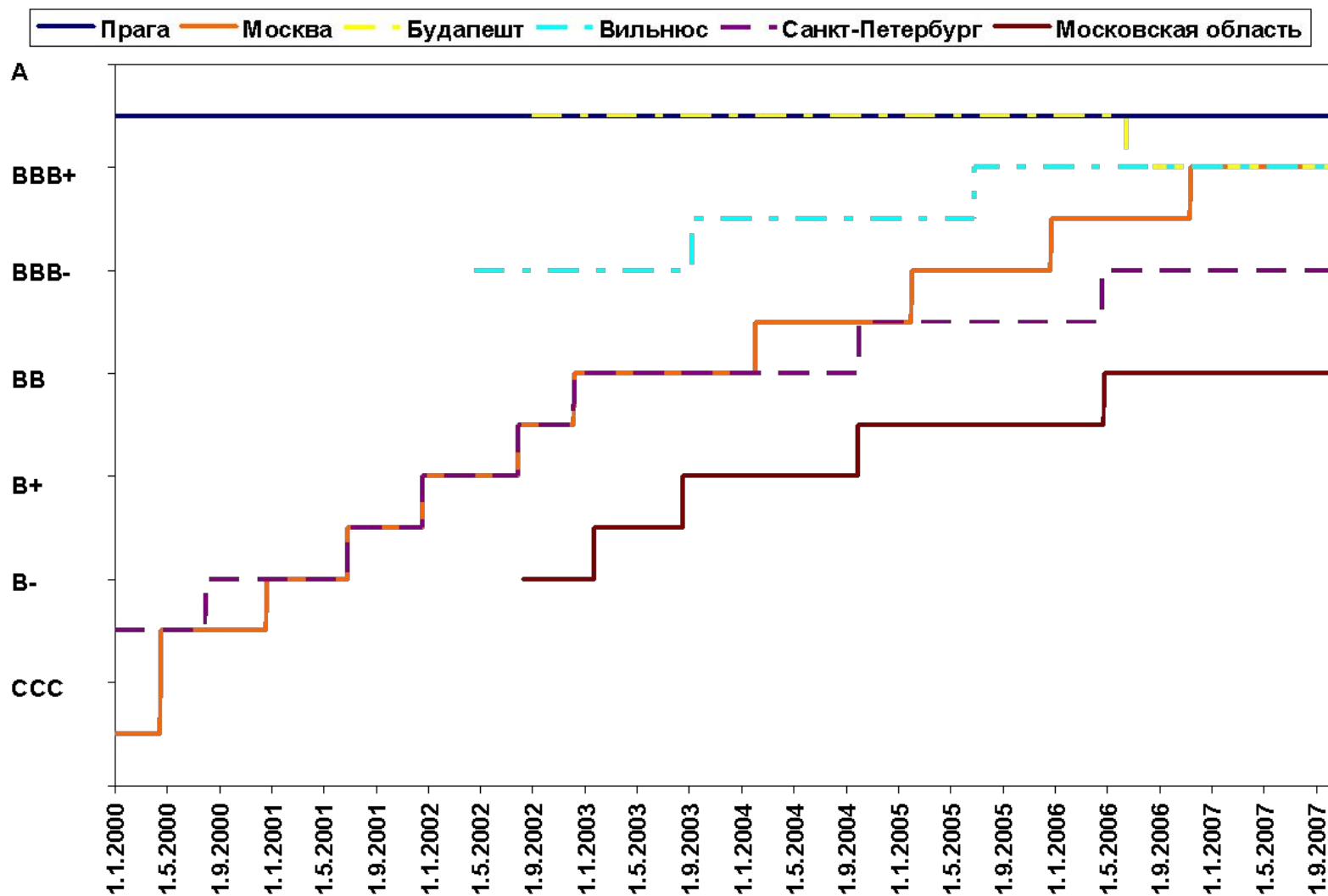
# Рейтинги российских РМОВ по международной шкале



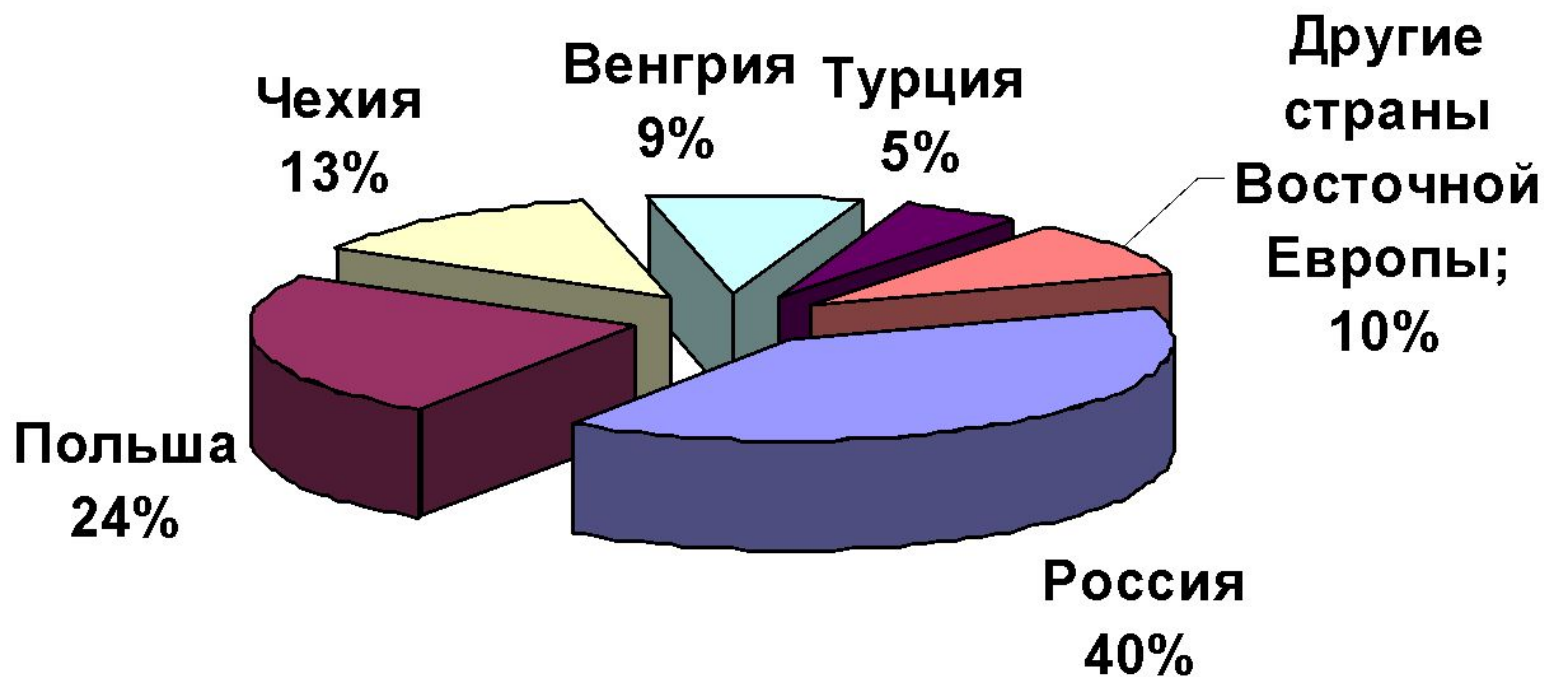
# Рейтинги ряда городов Центральной и Восточной Европы (на 12 ноября 2007 г.)

| РМОВ            | Рейтинг по международной шкале | Страна   |
|-----------------|--------------------------------|----------|
| Прага           | A-/Watch Позитивный            | Чехия    |
| Краков          | BVB+/Позитивный                | Польша   |
| Вильнюс         | BVB+/Стабильный                | Литва    |
| Москва          | BVB+/Стабильный                | Россия   |
| Будапешт        | BVB+/Стабильный                | Венгрия  |
| Рига            | BVB/Стабильный                 | Латвия   |
| Загреб          | BVB/Стабильный                 | Хорватия |
| Лодзь           | BVB/Стабильный                 | Польша   |
| Санкт-Петербург | BVB-/Позитивный                | Россия   |
| Бухарест        | BV+/Стабильный                 | Румыния  |
| София           | BV+/Стабильный                 | Болгария |
| Стамбул         | BV-/Стабильный                 | Турция   |

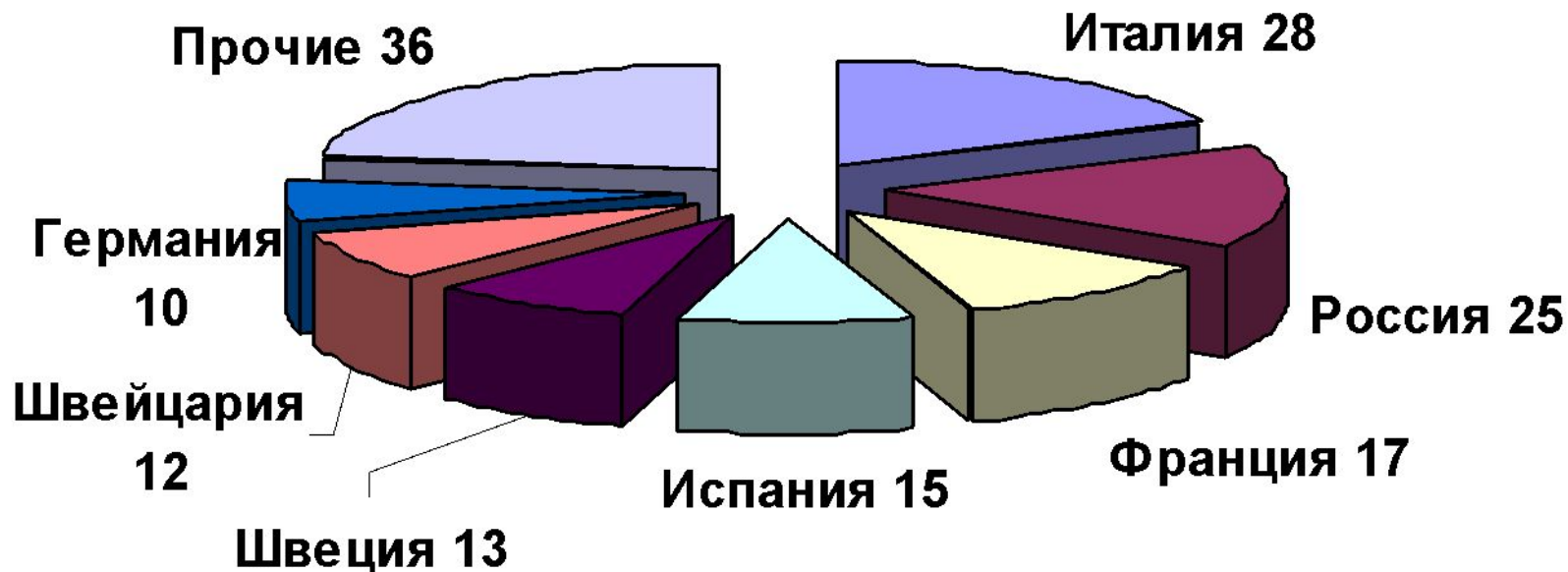
# Динамика рейтингов российских регионов и городов Центральной и Восточной Европы



# Рынок долговых обязательств регионов и городов Центральной и Восточной Европы (декабрь 2006 г.)

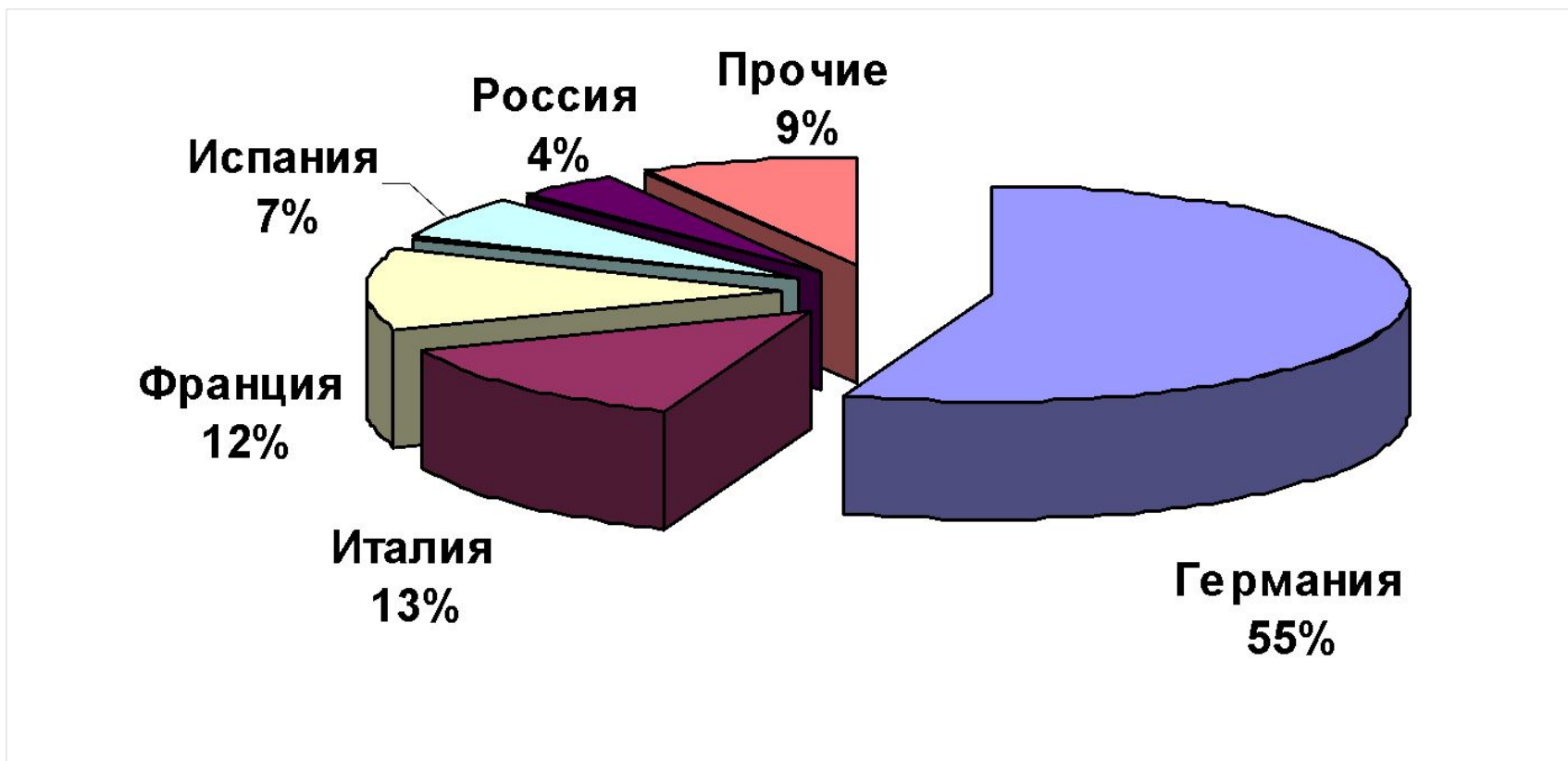


# Количество рейтингов региональных и местных органов власти стран Европы (на 7 ноября 2007 г.)





# Ожидаемый объем новых заимствований регионов и городов Европы в 2007 г.



# Факторы кредитоспособности регионов и городов

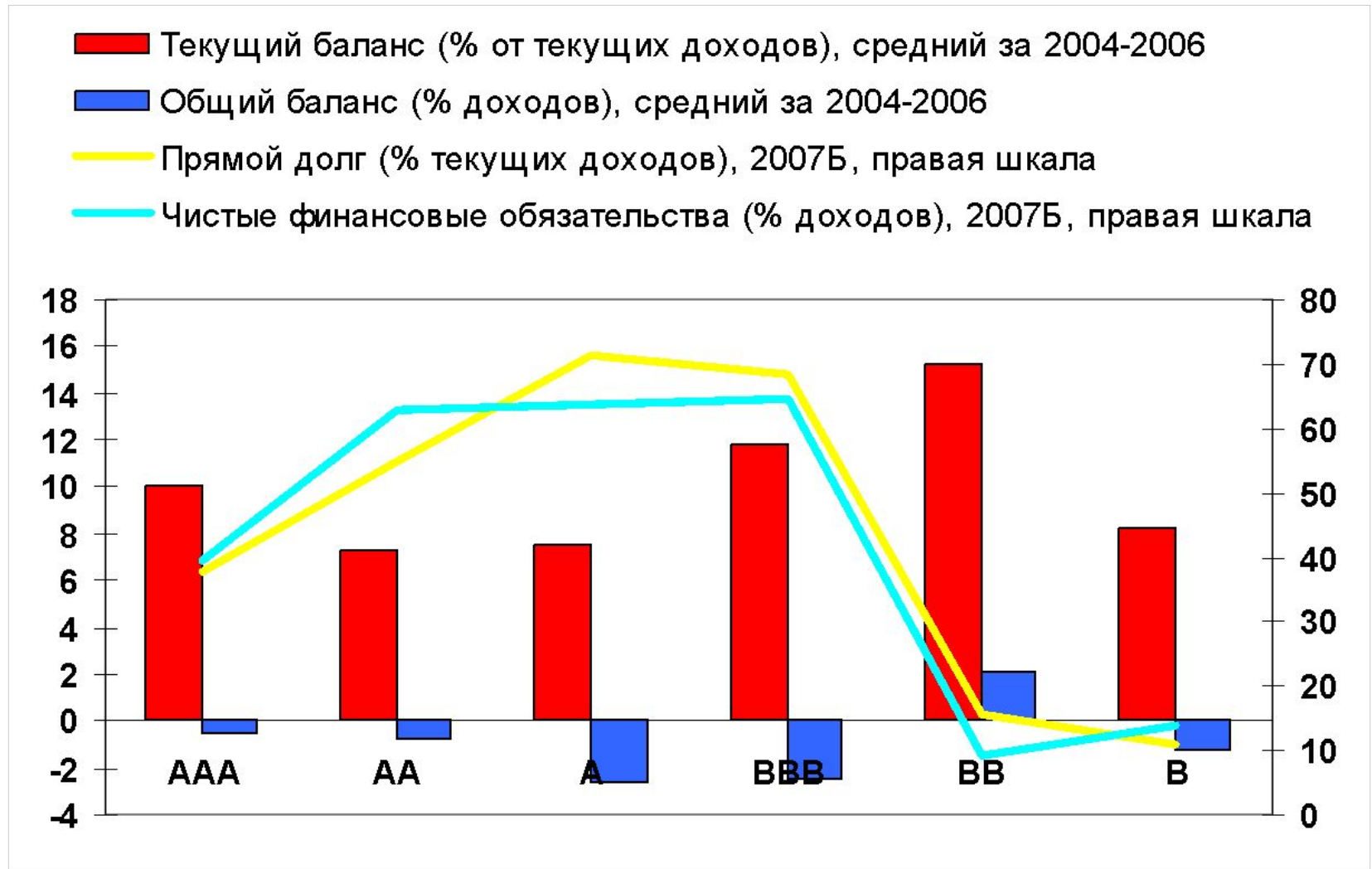
- Социально-экономическое положение
- Система межбюджетных отношений
- Качество управления финансами
- Финансовая гибкость
- Сбалансированность бюджета
- Ликвидность и управление долгом
- Долговая нагрузка
- Условные обязательства

# Недавние исследования / публикации

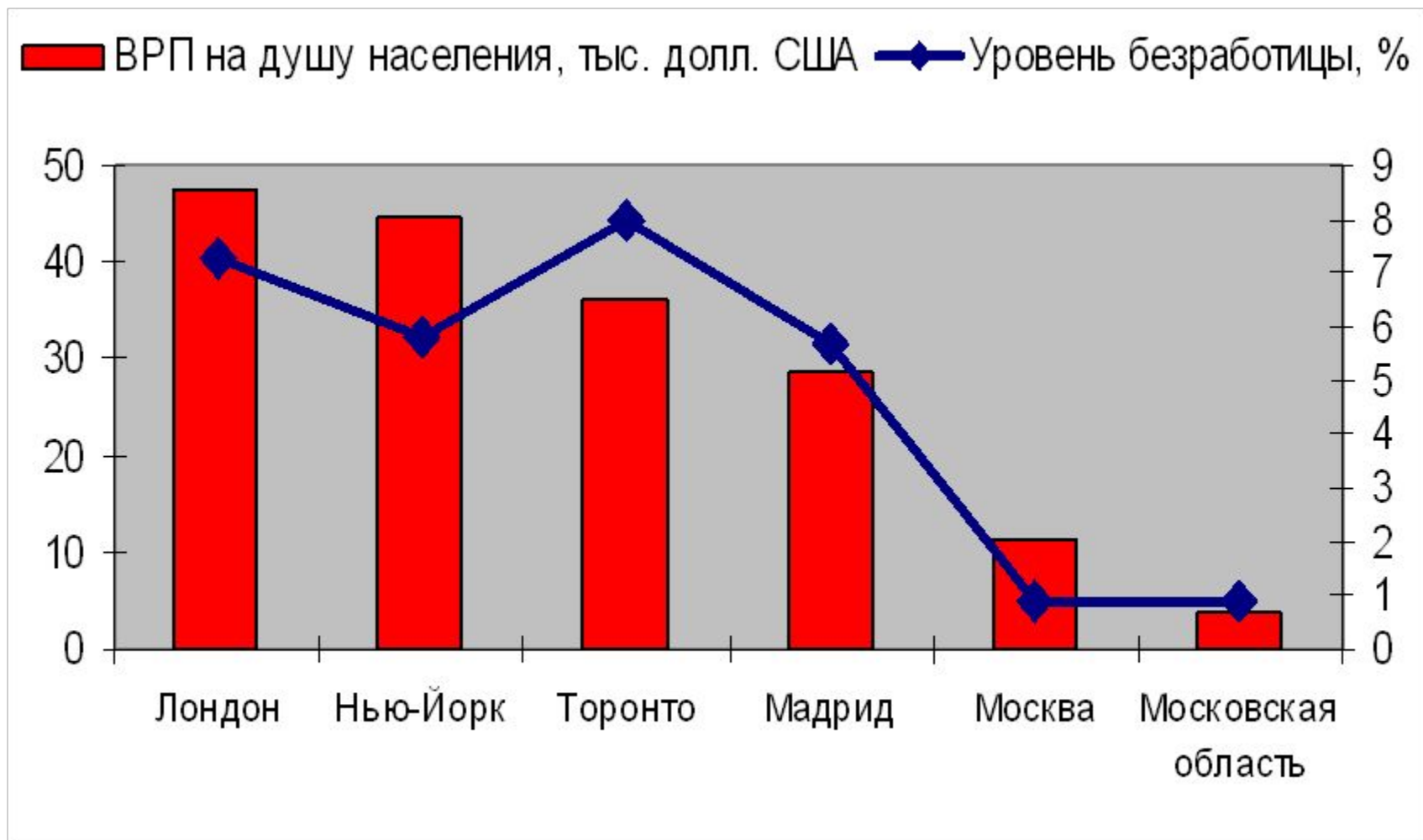
---

- Социально-экономическое положение – оценка потребности в финансировании инфраструктуры
- Система межбюджетных отношений – обзор систем организации региональных и муниципальных финансов разных стран (англ.)
- Качество управления финансами - оценка финансового менеджмента
- Финансовая гибкость – индекс финансовой гибкости
- Сбалансированность бюджета – системы учета в общественном секторе (англ.)
- Ликвидность и управление долгом – сильные фундаментальные показатели поддерживают позиции европейского сектора региональных и муниципальных финансов в период нестабильности на рынках (англ.)
- Долговая нагрузка – новый индикатор долговой нагрузки для региональных и местных органов власти (англ.)
- Условные обязательства – организации, связанные с государством

# Сравнительно высокие финансовые показатели



# Социально-экономическое положение: показатели некоторых городов и регионов (2005 г.)



# Система межбюджетных отношений: критерии оценки

---

- Предсказуемость и система отношений между органами власти и местного самоуправления
- Соответствие доходных источников расходным обязательствам и система выравнивания
- Система сдержек и противовесов, прозрачность и долгосрочное планирование
- Ограничения финансовой политики
- Система регулирования и процедуры экстренной поддержки

# Система межбюджетных отношений: Россия в международном контексте

| Группа 1  | Группа 2                   | Группа 3        | Группа 4        | Группа 5 |
|---|----------------------------|-----------------|-----------------|----------|
| Австрия   | Бельгия                    | Венгрия         | <b>Россия</b>   | Турция   |
| Австралия   | Испания<br>(регионы)       | Италия          | Аргентина       | Украина  |
| Германия  | Канада<br>(муниципалитеты) | Латвия          | Болгария        |          |
| Канада<br>(провинции)   | Швейцария                  | Мексика         | Колумбия        |          |
| Швеция  |                            | Польша          | Литва           |          |
|   |                            | Чехия           | Румыния         |          |
| Средний кредитный рейтинг в странах, где рейтинги присвоены более чем одному региональному или местному органу власти |                            |                 |                 |          |
| От AA- до<br>AAA  | От A до AA                 | От BВВ до<br>A+ | От B+ до<br>ВВ+ | B+       |

## Улучшение системы межбюджетных отношений...

- Постепенное завершение муниципальной реформы
- Ожидание стабилизации налоговой системы
- Разделение полномочий между уровнями бюджетной системы
- Внедрение трехлетнего планирования
- Повышение качества раскрываемой информации об исполнении бюджета и долге

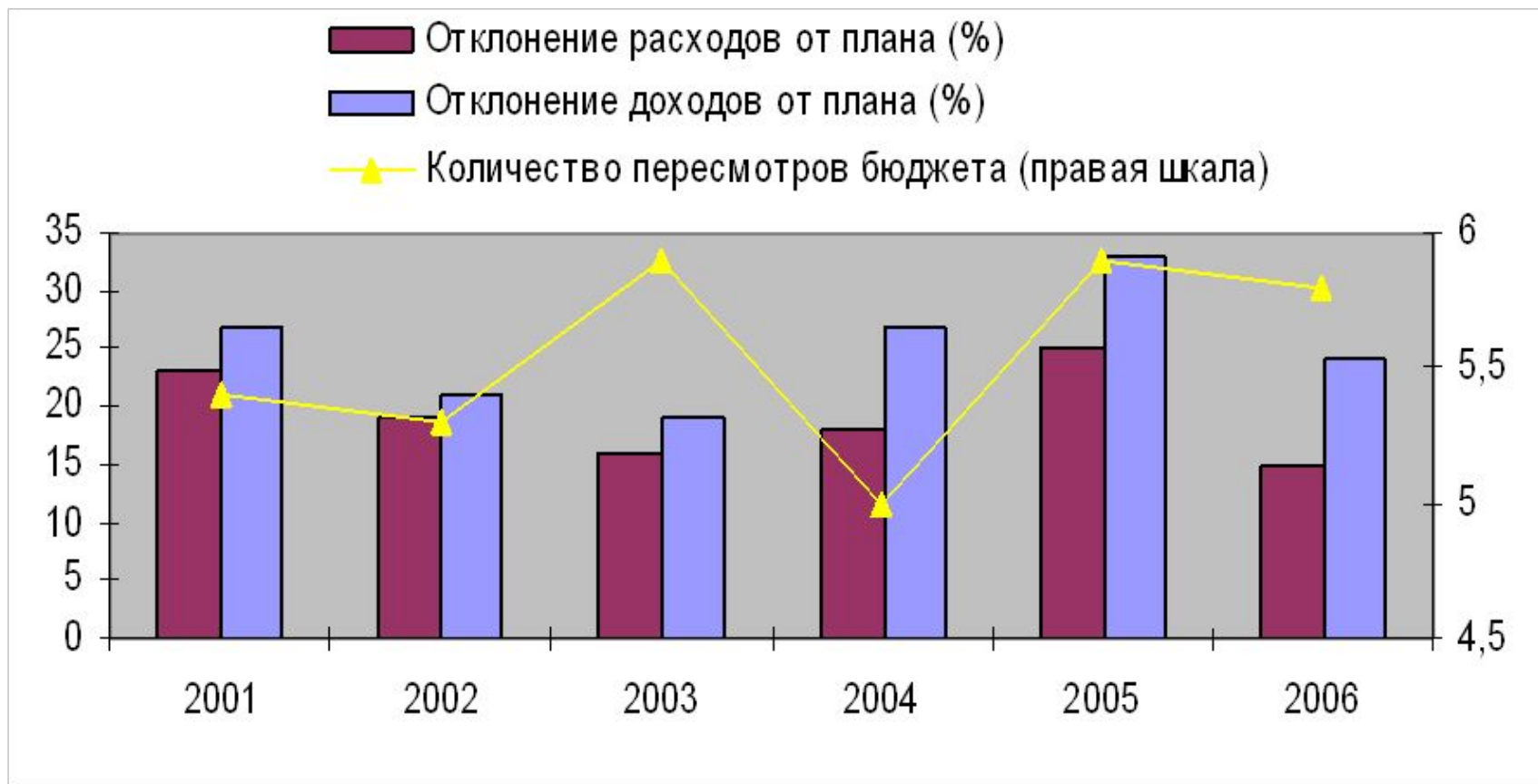


## ...при сохранении сдерживающих факторов

---

- Ожидаемое изменение системы выравнивания
- Возможное перераспределение налогов между уровнями бюджетной системы
- Ограничения на управление ликвидностью и долгом
- Непрозрачная и изменчивая система сдержек и противовесов в отношениях между уровнями бюджетной системы
- Неопределенность процедуры предоставления экстренной финансовой помощи и выборочный мониторинг

# Качество управления финансами: отклонение фактических показателей бюджета от плановых

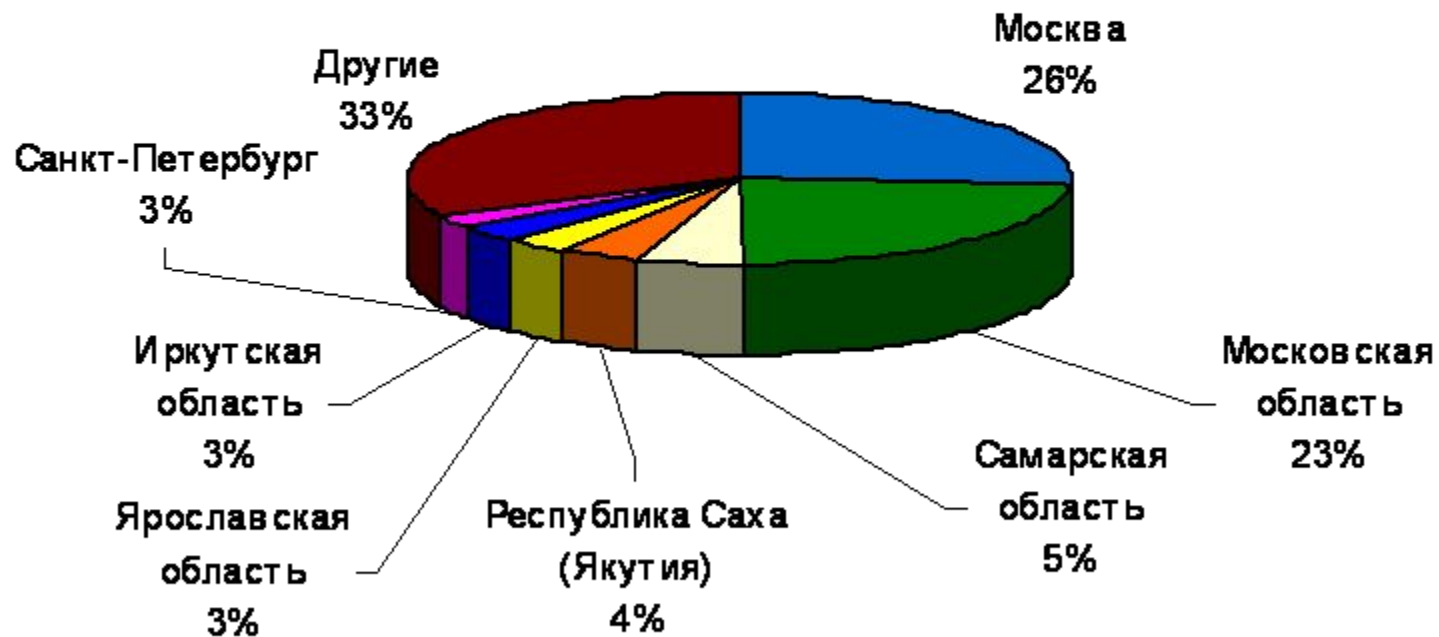


# Условные обязательства: источники

---

- Гарантии
- Долг региональных/ муниципальных компаний
- Судебные иски
- Прочие обязательства

# Российский рынок субфедеральных облигаций (сентябрь 2007)



*Источник: CBonds*

# Контактная информация

---

**Феликс Эйгель,**

**Заместитель директора**

**Группы региональных и муниципальных финансов**

**тел. +7 (495) 783-4060**

**E-mail: [felix\\_ejgel@standardandpoors.com](mailto:felix_ejgel@standardandpoors.com)**

**[WWW.STANDARDANDPOORS.RU](http://WWW.STANDARDANDPOORS.RU)**

**[WWW.STANDARDANDPOORS.COM](http://WWW.STANDARDANDPOORS.COM)**

---

# STANDARD & POOR'S

---

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

---

*Аналитические услуги и продукты, предоставляемые компанией Standard & Poor's, являются результатом ее деятельности, осуществляемой с сохранением независимости и объективности каждого аналитического процесса. Компания Standard & Poor's использует правила по соблюдению конфиденциальности закрытой информации, полученной в процессе осуществления аналитической деятельности.*