

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ: РОССИЯ И УКРАИНА

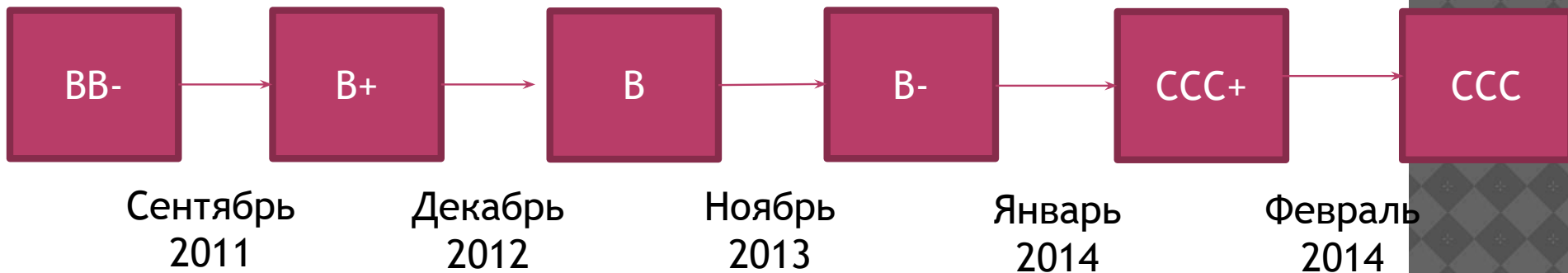
Подготовила: Белоглазова Юлия, ДС-01 МЭ

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕЙТИНГОВЫХ ШКАЛ

СПОСОБНОСТЬ ВЫПОЛНЯТЬ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's
<i>Рейтинги «инвестиционного» уровня:</i>			
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
<i>Рейтинги «спекулятивного» уровня:</i>			
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	Caа
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 “ССС+”
	21.02.2014	Понижение: с “ССС+” до “ССС”



СЕНТЯБРЬ 2011: С “ВВ-” ДО “В+”

Инфляция,
превышающая
10%

Нестабильные и
высокие
пенсионные
расходы

Политические
ограничения
проведения бюджетной
консолидации

Значительный
долг фин
сектора

ДЕКАБРЬ 2012: С “В+” ДО “В”

Более высокая стоимость заимствований и более сложные условия привлечения финансирования

НОЯБРЬ 2013: С “В” ДО “В-”

Маловероятное
согласование программы
внешнего финансироания

Увеличение
вероятности
падения курса
гривны


Слабость банковской
системы

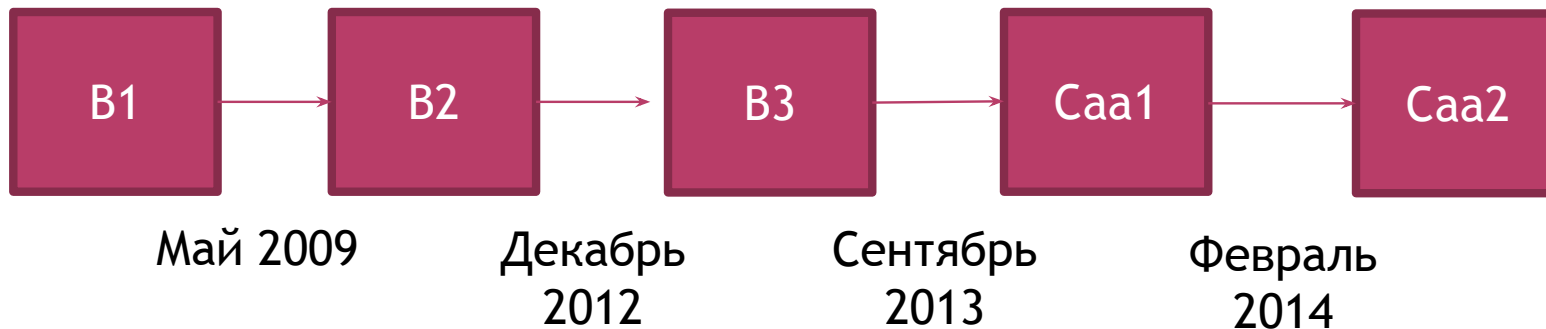
ЯНВАРЬ 2014: С “В-” ДО “ССС+”

Обострение политической
ситуации в стране

ФЕВРАЛЬ 2014: С “ССС+” ДО “ССС”

УКРАИНА

Moody's 	12.05.2009	Понижение: с “В1” до “В2”
	05.12.2012	Понижение: с “В2” до “В3”
	21.09.2013	Понижение: с “В3” до “Саа1”
	01.02.2014	Понижение: с “Саа1” до “Саа2”



МАЙ 2009: С “В1” ДО “В2”

Ухудшение макроэкономической ситуации

Слабость банковской системы

ДЕКАБРЬ 2012: С “В2” ДО “В3”

Нехватка внешней ликвидности

СЕНТЯБРЬ 2013: С “В3” ДО “СAA1”

Обеспокоенность внешней ликвидностью страны

Неопределенность переговоров с МВФ

Ухудшение отношений с Россией


ФЕВРАЛЬ 2014: С “СAA1” ДО “СAA2”

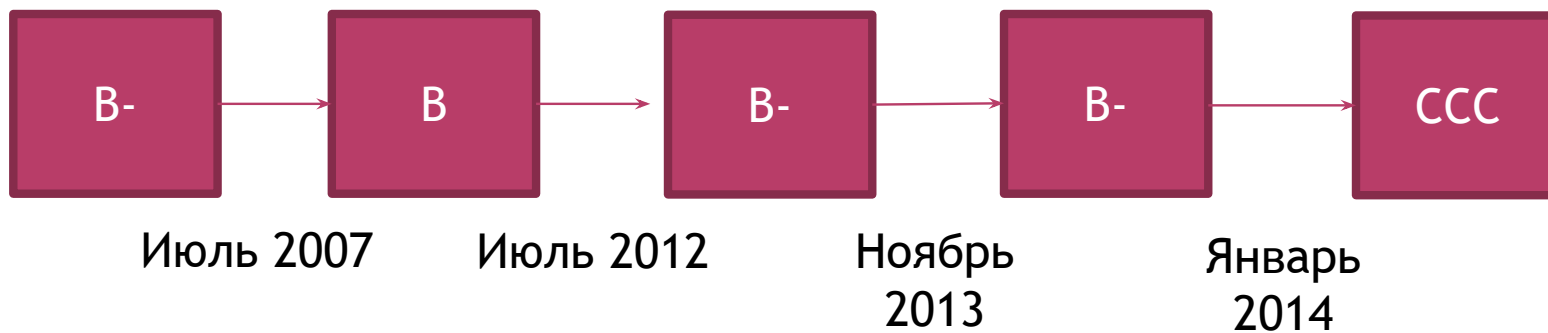
Рост социального и политического напряжения в стране

Рост потребностей во внешней ликвидности

Непредсказуемость внешней поддержки со стороны России

УКРАИНА

Fitch 	06.07.2010	Повышение: с “В-” до “В”
	10.07.2012	Подтверждение: “В”
	11.11.2013	Понижение: с “В” до “В-”
	07.02.2014	Понижение: с “В-” до “ССС+”



ИЮЛЬ 2010: С “В-” ДО “В”

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

ИЮЛЬ 2012: “В”

Баланс в области внешнего финансирования

НОЯБРЬ 2013: С “В” ДО “В-”

Обеспокоенность внешней
ликвидностью страны

Сокращение
международных
резервов

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


ФЕВРАЛЬ 2014: С “В-” ДО “ССС+”

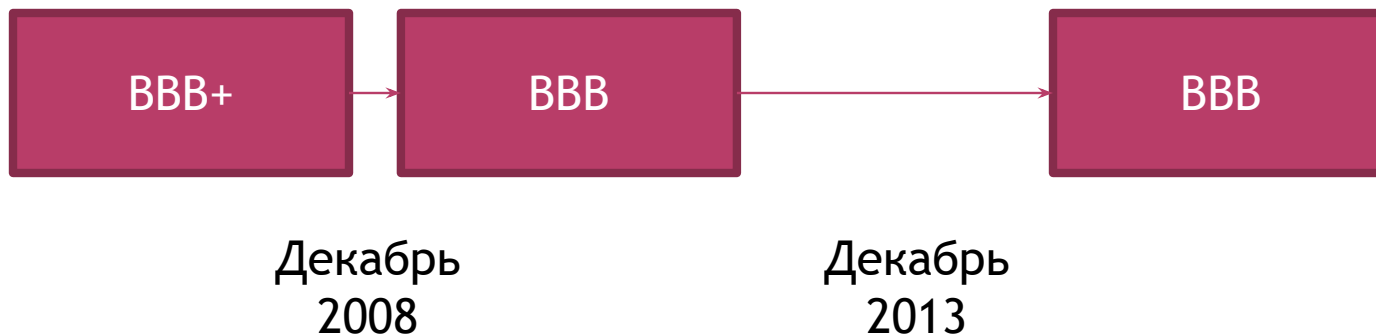
Рост социального и
политического напряжения
в стране

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: “ВВВ”

Структурные недостатки
российской экономики

Слабые политические и
экономические
институты

Прогнозируемый рост
дефицита гос. бюджета

Неблагоприятный
инвестиционный климат

ПРОГНОЗ 2014


Ухудшение положения
банковского сектора

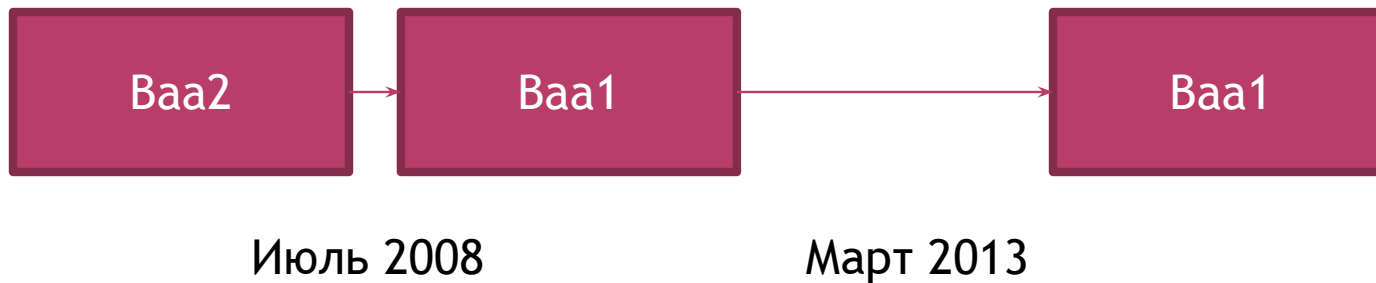
Волатильность на
валютном рынке

Рост цен на активы

Повышение процентных
ставок и инфляции

РОССИЯ

Moody's 	16.07.2008	Понижение: с “Ваа2” до “Ваа1”
	27.03.2013	Подтверждение: “Ваа1”



МАРТ 2013: “ВАА1”

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)

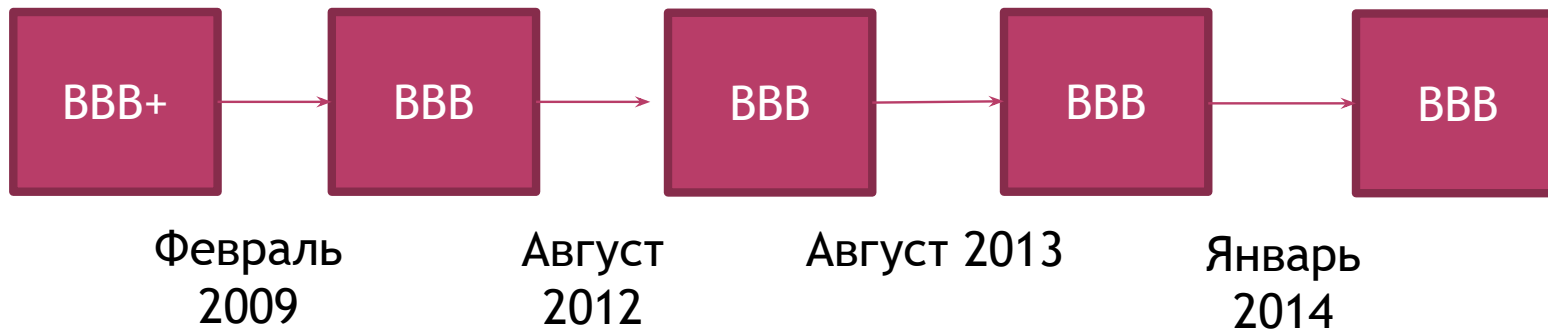
ПРОГНОЗ 2014

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 “ВВВ”

Низкий уровень гос. долга (11% ВВП)

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

Сокращение инвестиций
(временный фактор)



ПРОГНОЗ

Увеличение гибкости рубля

Сокращение счета текущих операций

Управление внешними шоками

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!