Налоги (ставки и механизмы сбора)

Курсы иностранных валют Ставки рефинансировани я

Бизне

Система государственного бюджета C

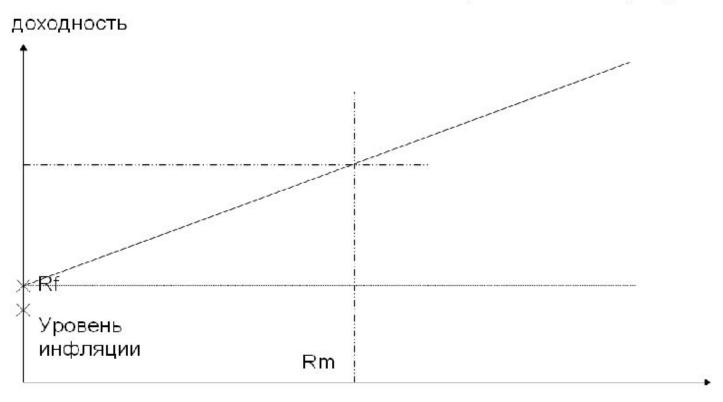
Банковские и парабанковские инструменты

Ставки и механизмы обращения по ценным бумагам

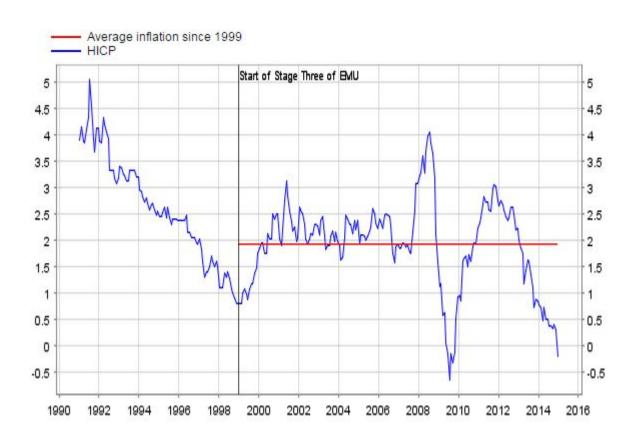
Рейтинги и индексы

САРМ: модель оценки финансовых активов

Доходность = $Rf+(Rm-Rf)*\beta$



Инфляция в еврозоне

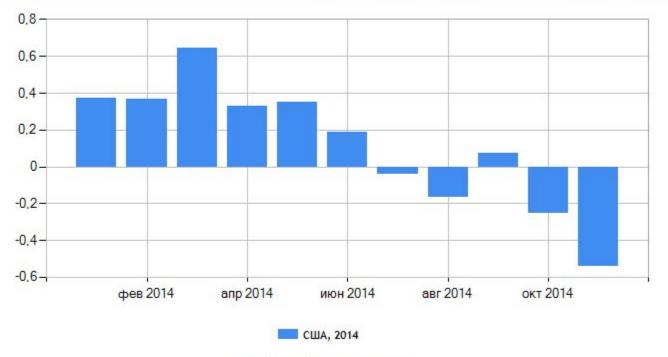


Инфляция в РФ: официальная и реальная

	Янв	Фев	Map	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28		8,52
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9,00
2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,80	0,64	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	10,91
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,78	0,92	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	11,74
2003	2,40	1,63	1,05	1,02	0,80	0,80	0,71	-0,41	0,34	1,00	0,96	1,10	11,99
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	15,06
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0,0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8
2000	2,3	1,0	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1,0	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1
1999	8,4	4,1	2,8	3,0	2,2	1,9	2,8	1,2	1,5	1,4	1,2	1,3	36,6
1998	1,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,1	0,2	3,7	38,4	4,5	5,7	11,6	84,5
1997	2,3	1,5	1,4	1,0	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2	0,6	1,0	11,0
1996	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,7	-0,2	0,3	1,2	1,9	1,4	21,8
1995	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,5	4,7	4,6	3,2	131,6
1994	17,9	10,8	7,4	8,5	6,9	6,0	5,3	4,6	8,0	15,0	14,6	16,4	214,8
1993	25,8	24,7	20,1	18,7	18,1	19,9	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5	840,0
1992	245,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	22,9	26,1	25,2	2508,8
1991	6,2	4,8	6,3	63,5	3,0	1,2	0,6	0,5	1,1	3,5	8,9	12,1	160,4

Валютная инфляция

	Янв	Фев	Map	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Bcer
За месяц, %	0,37	0,37	0,64	0,33	0,35	0,19	-0,04	-0,17	0,08	-0,25	-0,54		1,33



Уровень инфляции по месяцам, % www.statbureau.org

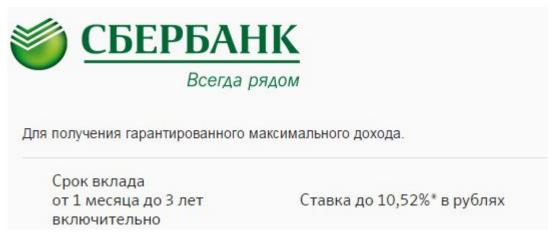
Уровень риска – и необходимый уровень доходности?

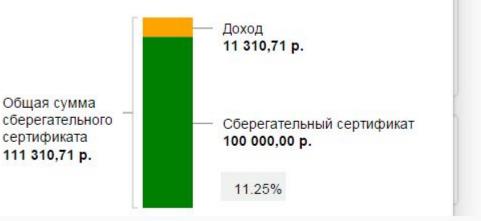
- Оценить самостоятельно: можно, но сложно
- Довериться профессионалам
- Оцениваем риск определяем приемлемую для себя доходность – сравниваем предложение и наши ожидания – принимаем решение

Страхование вкладов:

- Срочные вклады физических лиц
- Затраты для банков: отчисления в АСВ
- До 1.4 миллиона рублей
 - Привлечение денег в банки: повышение ликвидности и «пополнение» экономики
 - Снижение ставок: ниже риск-ниже доходность

Вклады / Сертификаты?





Повышенная процентная ставка объясняется просто: все вклады Сбербанка участвуют в системе страхования вкладов, а Сберегательные сертификаты страхованию не подлежат.

КПК / банки? «Компенсация трусости жадностью»

ДОХОДНЫЙ	3	18% 19%	от 150 000 до 500 000	ежемесячно
VIP	6	23%	от 500 000	ежемесячно

	BT624	АЛЬФА-БАНК	Крона-Банк	Райффайзенбанк	Гринкомбанк
	€ BTБ24	А Альфа · Банк	КРОНА-БАНК Основан в 1993 году	Ж Райффайзен БАНК	ССВ ГринКомБанк
Название вклада	Комфортный	«Премьер» растущий процент	КРОНА-престиж	Инвестиционный	<u>Надежный</u>
Тип	Стандартный	Стандартный	Стандартный	Инвестиционный	Стандартный
Сумма вклада	от 100 000 RUB	от 10 000 RUB	οτ 1 000 000 RUB	от 15 000 RUB	Любая
Срок вклада	от 6 до 61 мес.	от 3 до 12 мес.	24 мес.	от 3 до 12 мес.	18 Mec.
Ставка	6.65 - 10.73 +	9.40 - 16.00 <u>+</u>	12.00 - 13.24 +	7.20 - 8.00 +	10.60 +

Рейтинги

- Индекс «счастливой планеты»
- Делать бизнес
- Уровень коррупции
- S&P
- •
- На что влияют индексы:
 - Инвесторы (ставки)
 - Инвесторы (объемы) НПФ

Doing Business

Singapore 1 10 New Zealand 2 1 Denmark 3 29 Korea, Rep. 4 23 2 Hong Kong SAR, China 5 4 4 United Kingdom 6 17 2 United States 7 49 3 Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22 Macedonia, 12 2 1	Economy	Doing Business Rank A	Starting a Business	Dealing with Construction Permits
Denmark 3 29 Korea, Rep. 4 23 2 Hong Kong SAR, China 5 4 United Kingdom 6 17 2 United States * 7 49 3 Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22	Singapore	1	10	
Korea, Rep. 4 23 2 Hong Kong SAR, China 5 4 United Kingdom 6 17 2 United States * 7 49 3 Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22	New Zealand	2	1	
Hong Kong SAR, China 5 4 United Kingdom 6 17 2 United States * 7 49 3 Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22	Denmark	3	29	
SAR, China United	Korea, Rep.	4	23	2
Kingdom United States 7 49 3 Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22		5	4	
* Sweden 8 16 1 Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, 11 22 China		6	17	2
Norway 9 24 2 Finland 10 33 2 Taiwan, China 11 22		7	49	Ę
Finland 10 33 2 Taiwan, 11 22 China	Sweden	8	16	1
Taiwan, 11 22 China	Norway	9	24	2
China	Finland	10	33	2
Macedonia, 12 2 1		11	22	
	Macedonia,	12	2	1

Dullig	DUSII	1622
•	Duetesting	Tunding

Getting

Credit

Protecting Paying Enforci Minority Across Contra Taxes Investors **Borders**

Регистрация предприятий Получение разрешений на строительство Подключение к системе электроснабжения Регистрация собственности Получение кредитов Защита миноритарных инвесторов Налогообложение Международная торговля Обеспечение исполнения контрактов Разрешение неплатежеспособности Дополнительный раздел Регулирование рынка труда ₩ ЕХСЕL

Registering

Property

ECONOMY OVERVIEW

Getting

Electricity

REGION	Europe & Central Asia
INCOME CATEGORY	High income
POPULATION	143,819,569
GNI PER CAPITA (US\$)	13,210
CITY COVERED	Moscow, Saint Petersburg

DOING BUSINESS 2016 DOING BUSINESS 2015 RANK RANK ① 51 54

DOING BUSINESS 2015 DTF (% POINTS) ① 69.26 **1.73**

1 3 CHANGE IN DTF (% POINTS) ①

CHANGE IN RANK

Rankings Distance to Frontier - Distance to Frontier - Moscow Distance to Frontier - Saint Petersburg

70.99

Topics	DB 2016 Rank	DB 2015 Rank	Change in Rank
Starting a Business 🗸	41	34	+ -
Dealing with Construction Permits	119	117	* :
Getting Electricity 🗸	29	53	* 2
Registering Property 🗸	8	8	No change
Getting Credit 🗸	42	61	* 1
Protecting Minority Investors	66	64	* :
Paying Taxes 🗸	47	50	
Trading Across Borders	170	169	
Enforcing Contracts	5	5	No change
Resolving Insolvency	51	44	+ 2

DOING BUSINESS 2016

DTF (% POINTS) ①

http://russian.doingbusiness.org/

Защита

миноритарных

инвесторов

✓=Doing Business reform making it easier to do business. X = Change making it more difficult to do business.

DB2016:

Белиз

- Starting a Business: The Russian Federation made starting a business in Moscow easier by reducing the number of days required to open a corporate bank account.
- ✓ Registering Property: Russia made transferring property easier by reducing the time required for property registration. This reform applies to both Moscow and St. Petersburg.
- ✓ Getting Credit: Russia improved access to credit by adopting a new law on secured transactions that
 established a centralized collateral registry and allows a general description of a combined category of assets
 granted as collateral. This reform applies to both Moscow and St. Petersburg.
- ✓ Paying Taxes: Russia made paying taxes less costly for companies by excluding movable property from the corporate property tax base—though it also raised the wage ceiling used in calculating social contributions. These changes apply to both Moscow and St. Petersburg. In addition, the cadastral value of land in Moscow was updated.
- ✓ Getting Electricity: Russia made the process of obtaining an electricity connection simpler, faster and less costly by eliminating a meter inspection by electricity providers and revising connection tariffs. This reform applies to both Moscow and St. Petersburg.

r yemsi iriri							1
Афганистан	10	3		1	2	3	
Багамские Острова	6				2		
Бангладеш	11	4			2	1	
Бахрейн	5		1		1	2	
Беларусь	32	6	2	1	5	2	2

Иркутск - Российская Федерация

Эта страница показывает основные результаты исследования "Ведение бизнеса в 2012 году" в Иркутск. Первая таблица показывает место города среди 30 городов/субъектов Российская Федерация Федерации. Остальные таблицы показывают основные показатели по каждой теме и сравнение со средними показателями отдельных регионов мира и стран с развитой экономикой (ОЭСР).

РЕГИОН	Европа и Центральная Азия	СРАВНЕНИЕ 30 ГОРОДОВ РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ ПО ПРОСТОТЕ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА 10	город, занявший первое место, в российская федерация Ульяновск	
УРОВЕНЬ ДОХОДОВ	Высокий доход			
	143 499 861			
СРЕДНЕДУШЕВОЙ ВАЛОВОЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДОХОД (В ДОЛЛАРАХ США\$)	13 860,00			

Paying Taxes 2015

The regional picture

North America

Diverse tax systems where all sub-indicators are below the world average The three economies in North America have very different systems. They all use electronic filing and payment. Regional improvements are marginal.















Central America & the Caribbean

Reducing time to comply is the main focus Electronic filing and payment still not used by the majority of economies. The number of payments has increased along with the Total Tax Rate.







South America

Has the most time consuming tax system South America is the only region

EU & EFTA

Total Tax Rate is above the global average

Electronic filing and payment reforms continue to reduce the payments sub-indicator while time to comply and the Total Tax Rate remain stable.













Central Asia & Eastern Europe The fastest reforming region Still the fastest reforming region with large falls for all three sub-indicators. All are now below the global average.

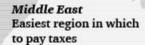
> Little movement in the sub-indicators

The three sub-indicators have remained broadly stable from last year. All three sub-indicators are









The Middle East continues to have the least demanding tax system. It has the lowest Total Tax Rate and time to comply. Electronic filing and payment is still a challenge.



Asia Pacific

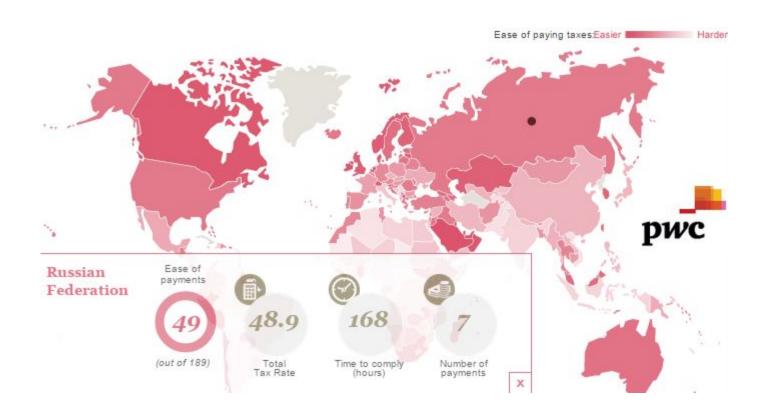


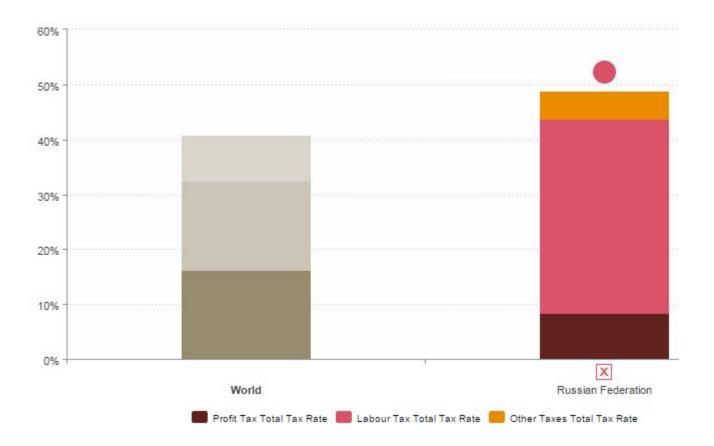


Africa

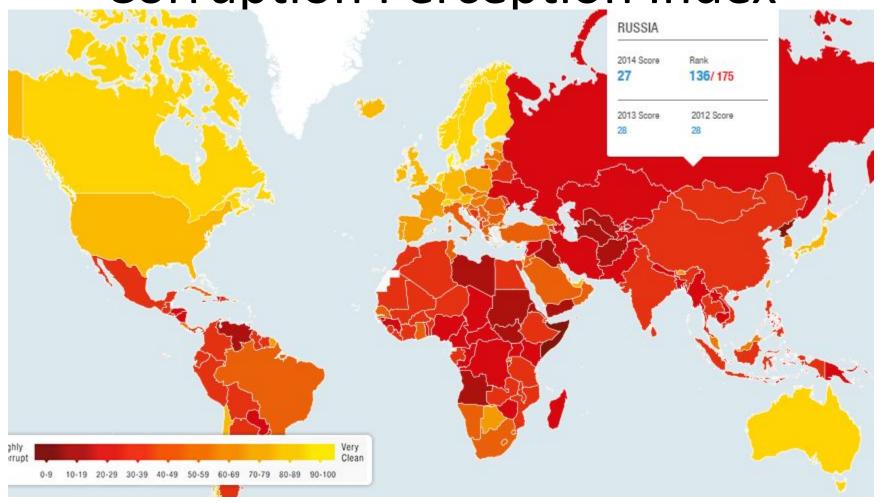
Big reductions in the Total Tax Rate The replacement of cascading sales taxes means the region no longer

has the highest rate. Marginal improvements in the time to comply continue, but electronic filing and payment provides the largest

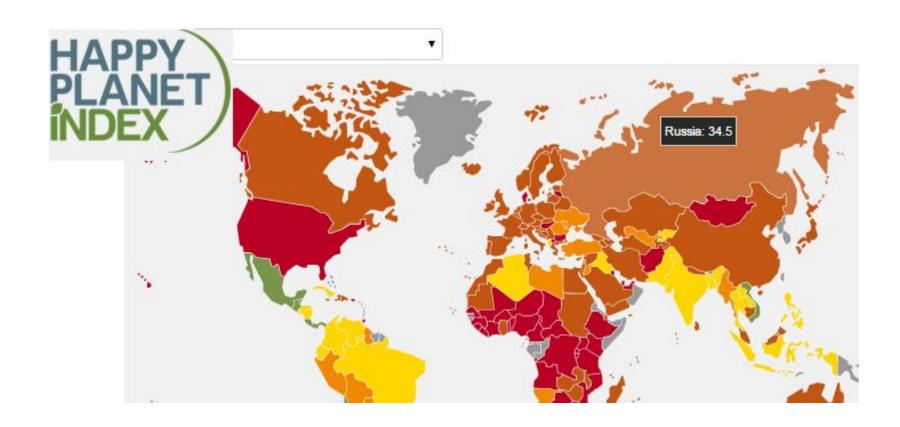




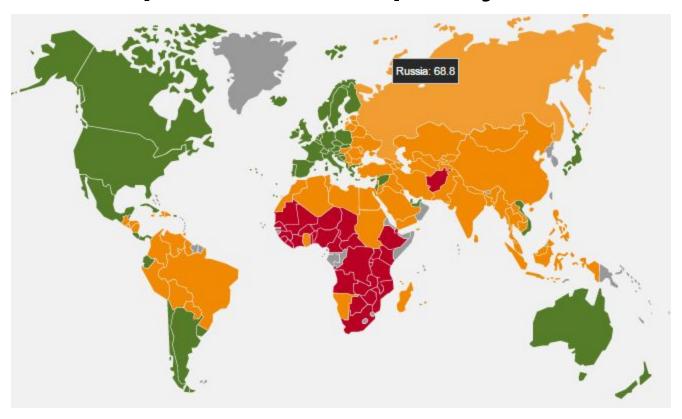
Corruption Perception Index



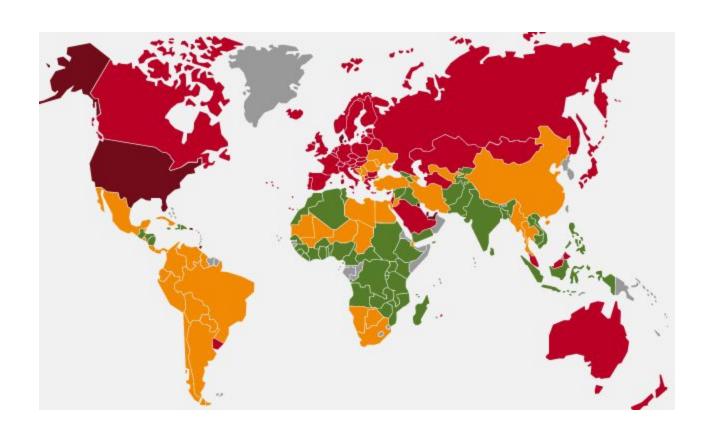
 $\mbox{Happy Planet Index} \approx \frac{\mbox{Experienced well-being} \times \mbox{Life expectancy}}{\mbox{Ecological footprint}}$



Продолжительность жизни: страховые продукты



Качество экологии



Рейтинги и индексы

- Снижение или повышение стоимости финансирования
- Оценка перспектив инвестирования и сравнительной стоимости компаний
- Появление институциональных инвесторов
- Определение стоимости капитала
- Спрос на рейтинги искусственно поддерживается

Рейтинговые агентства:

- Россия: аккредитация
 ЦБ
- Аккредитация
 Минфина
- Базельские требования
- По факту инвестор сам выбирает, какое агентство его устраивает

Номер реестровой	Дата включения	Приказ Минфина России, на основании которого	Аккредитованное рейтинговое аген
записи	сведений	внесена реестровая запись	Полное наименование
1	17.09.2010	or 17.09.2010 № 452	Филиал компании «Фитч Рейтинг» СНГ Лтд» ⁺
2	29.06.2012	от 29.06.2012 № 257	филиал частной компании с ограниченной ответственностью «Стэндард энд Пурс Кредит Маркет Сервисез Юроп Лимитед»*
3	17.09.2010	or 17.09.2010 № 452	Общество с ограниченной ответственностью «Мудис Восточная Европа»**
4	17. <mark>0</mark> 9.2010	or 17.09.2010 № 452	Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»
5	17.09.2010	or 17.09.2010 № 452	Закрытое акционерное общество «Рейтинговое агентство «Анализ, Консультации и Маркетинг»
6	17.09.2010	or 17.09.2010 № 452	Закрытое акционерное общество «Рус- Рейтинг»
7	17.09.2010	or 17.09.2010 № 452	Закрытое акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»
8	13.11.2010	or 13.11.2010 № 529	Закрытое акционерное общество «РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО МУДИС ИНТЕРФАКС»**
9	26.06.2013	от 26.06.2013 № 167	Общество с ограниченной ответственностью Группа рейтинговых агентств «Эксперт РА»

Крупнейшие рейтинговые агентства











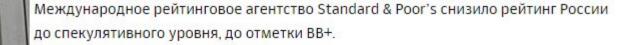
S&P



- Кредитный рейтинг: возможность погашения долгосрочных и краткосрочных обязательств
- Влияет на стоимость ценных бумаг как страновых, так и корпоративных
- Рейтинг Иркутской области: ВВ

Показатель BICRA (banking industry country risk assessment) http://www.standardandpoors.com/home/ru/ru

Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг России до отметки BB+ — это ниже инвестиционного уровня. Страну ждет распродажа активов, дальнейшее падение рубля и рост стоимости внешних займов



S&P объясняет свое решение тем, что российская денежно-кредитная политика стала менее гибкой — ситуация в финансовом секторе ухудшается, что ограничивает возможности Центрального банка: «Мы считаем, что ЦБ вынужден принимать все более и более сложные решения в том, что касается денежно-кредитной политики, в то же время пытаясь поддерживать устойчивый рост ВВП».



ORGASSUER C	OUNT RATED ENTITY NAME	SECTOR NAME	DEBT TYPE	ISSUE NAME	RATING TYPE	RATING	OL/CW	ACTION DATE
Russia	'Mortgage Agent Absolut 3' LLC	Structured Finance Ratings	Senior Secured	RUB6.967 bil fixed-rate mortgage-backed notes	Local Currency LT	BB+ (sf)	WatchNM	2/10/2015
Russia	ALROSA Finance S.A.	Corporate Ratings	Commercial Paper	EURO CP prog auth amt US\$1.3 bill	Foreign Currency ST	В	-	10/19/2015
Russia	ALROSA Finance S.A.	Corporate Ratings	Senior Unsecured	US\$1 bil 7.75% nts due 11/03/2020	Foreign Currency LT	BB-	-	10/19/2015
Russia	ALROSA Finance S.A.	Corporate Ratings	Senior Unsecured	US\$1 bil 7.75% nts due 11/03/2020	Recovery Rating	4L	-	10/19/2015
Russia	ALROSA OJSC	Corporate Ratings	Issuer Credit Rating		Foreign Currency LT	BB-	Positive	10/19/2015

:: Рейтинг Иркутской области

gfu.ru/rating/

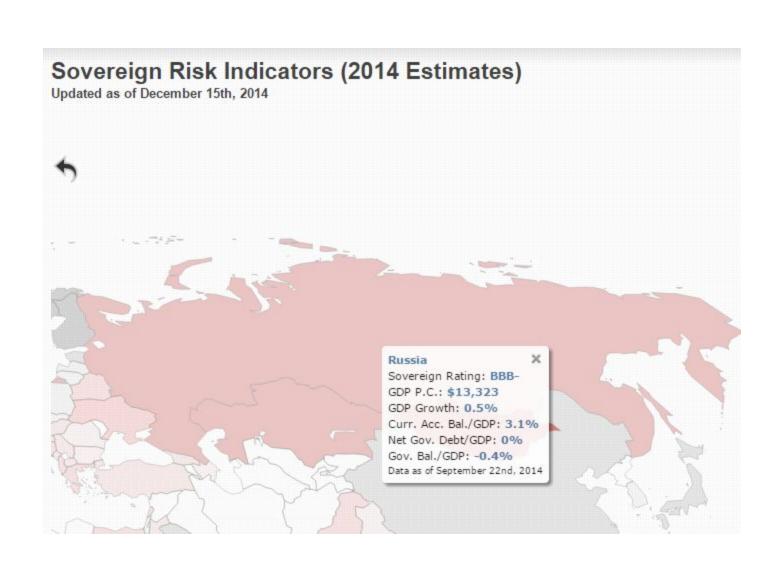
	16 12 2014	Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг Иркутской области с «ВВ+» до «ВВ», а рейтинг по национальной шкале - с «гиАА+» до «гиАА». Прогноз изменения рейтингов - «Стабильный».
- 8	10.12.2014	«Стабильный».

19.06.2014	Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам Иркутской области со «Стабильного» на «Негативный». Одновременно подтверждены долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «ВВ+» и рейтинг по национальной шкале «гдАА+».

А+». Прогноз изменения	
J	A+». Прогноз изменения

13.12.2011	Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам Иркутской области со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно подтверждены долгосрочный кредитный рейтинг «ВВ» и рейтинг по национальной шкале «ruAA».
01.06.2011	1 июня 2011 года Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочные кредитные рейтинги Иркутской области с «ВВ» до «ВВ» прогноз "Стабильный". Рейтинг по национальной шкале — с «гиАА-» до «гиАА».

Sovereign Risk Indicators (2014 Estimates) Updated as of December 15th, 2014 Sovereign Ratings AAA BBB SD



Эмитент	Рейтинг по обязательствам в национальной валюте	Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	Оценка риска перевода и конвертации валюты
A			
Азербайджанская Республика	BBB-	BBB-	BBB-
Г			
Грузия	BB-	BB-	ВВ
Р			
Республика Беларусь	B-	B-	B-
Республика Казахстан	BBB+	BBB+	BBB+
Российская Федерация	ВВВ	BBB-	BBB-
У			
Украина	CCC+	CCC-	ccc

Немного комментариев

https://www.youtube.com/watch?v=H89aR96
 9tjw

РОССИЯ - КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Текущие значения, исторические данные, прогнозы, статистика, графики и экономический календарь - Россия - Кредитный рейтинг.

							± Exp	ort = API
	S&P	Прогноз	Moody's	Прогноз	Fitch	Прогноз	TRADING ECONOMICS	(i)
Республике Конго	В	stable	Ва3	stable	B+	stable	35	stable
Румыния	BBB-	stable	Ваа3	stable	BBB-	stable	51	stable
Россия	BB+	negative	Ba1	negative	BBB-	negative	41	negative
Руанда	B+	stable			B+	stable	35	stable
Сан-Морской					BBB+	stable	65	stable
Саудовская Аравия	A+	negative	Aa3	stable	AA	negative	86	negative
Сенегал	B+	stable	B1	positive			35	stable
Сербии	BB-	negative	B1	stable	B+	stable	36	negative
Сейшельские острова					BB-	stable	40	stable
Сингапур	AAA	stable	Aaa	stable	AAA	stable	97	stable

Fitch Ratings

Quote.rbc.ru 1 - Fitch может понизить рейтинг Италии на 2 ступени Fitch повышает рейтинг Швейцарии на 1 ступень

Реакции – инвесторы? Страны?

Moody's

«Рейтинг – это мнение относительно будущей способности и правовых обязательствах эмитента относительно своевременных выплат основной суммы и процента по определенной ЦБ с фикс.доходностью»



Mod	dy's	S	&P	Fit	tch	
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
Aaa		AAA		AAA		Prime
Aa1		AA+	A-1+	AA+	F1+	
Aa2	P-1	AA	A-1-T	AA	1813	High grade
Aa3	E-1	AA-		AA-		
A1		A+	A-1	A+	F1	
A2		А	~1	А	OLS)	Upper medium grade
АЗ	P-2	A-	A-2	Α-	F2	
Baa1	1-2	BBB+	672	BBB+	12	
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Lower medium grade
Baa3	, ,	BBB-		BBB-	1.0	
Ba1		BB+		BB+		Non-investment grade
Ba2		BB		BB		speculative
Ba3		BB-	В	BB-	В	
B1		B+		B+	٦	
B2		В		В		Highly speculative
B3		B-		B-		
Caa1	Not prime	CCC+				Substantial risks
Caa2	rvot prime	ccc				Extremely speculative
СааЗ		CCC-	С	ccc	С	In default with little
Ca		cc				prospect for recovery
Oa		С				

Вопрос:

• Август 2014 года. Moody`s повысило рейтинг Греции. Что произошло с доходностью по государственным ценным бумагам Греции?





: влияние на мировую экономику

- До 2001 года в Европе существовала квота на ввоз бананов из Латинской Америки (в том числе по причине поддержки экономики бывших колоний).
- Затем квоту отменили (не без вмешательства США, грамотно апеллирующего к нормам ГАТТ-ВТО).
- Что произошло с доходностью по ценным бумагам Эквадора?