



# Долговая нагрузка как основной фактор кредитоспособности

**Владимир Редькин**  
Директор, Международные региональные финансы  
Fitch Ratings

«Облигационный рынок России: НОВАЯ ЭРА 2010»  
25 июня 2010 г.,  
г. Москва

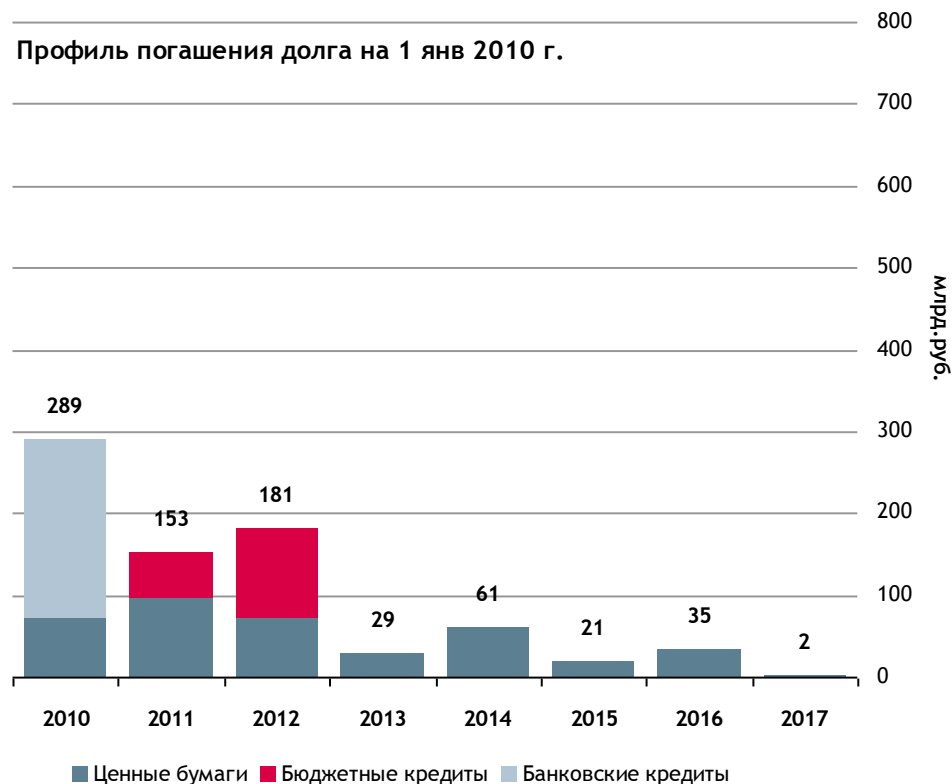
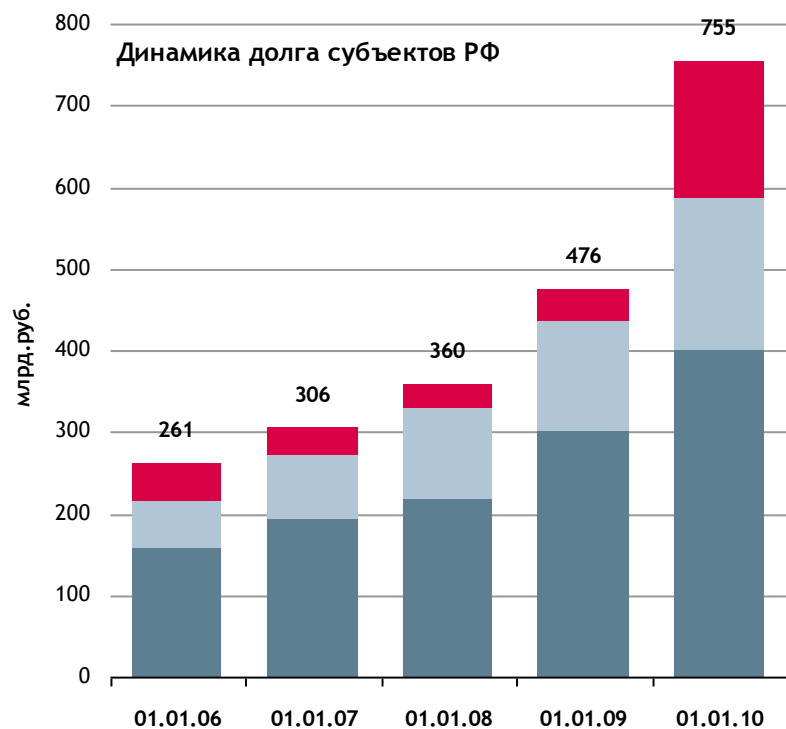


## Основные показатели долговой нагрузки по методологии Fitch

- > Рост прямого долга (изменение за год в %)
- > **Процентные расходы/Операционные доходы (%)**
- > Операционный баланс/Процентные расходы (x)
- > Обслуживание прямого долга/Текущие доходы (%)
- > Обслуживание прямого долга/Операционный баланс (%)
- > Прямой долг/Текущие доходы (%)
- > **Прямой риск/Текущие доходы (%)**
- > Прямой долг/Текущий баланс (лет)
- > Общий чистый риск/Текущие доходы (%)
- > Прямой риск/Текущий баланс (лет)
- > Прямой долг/ВРП (%)
- > Прямой долг на душу населения (руб.)



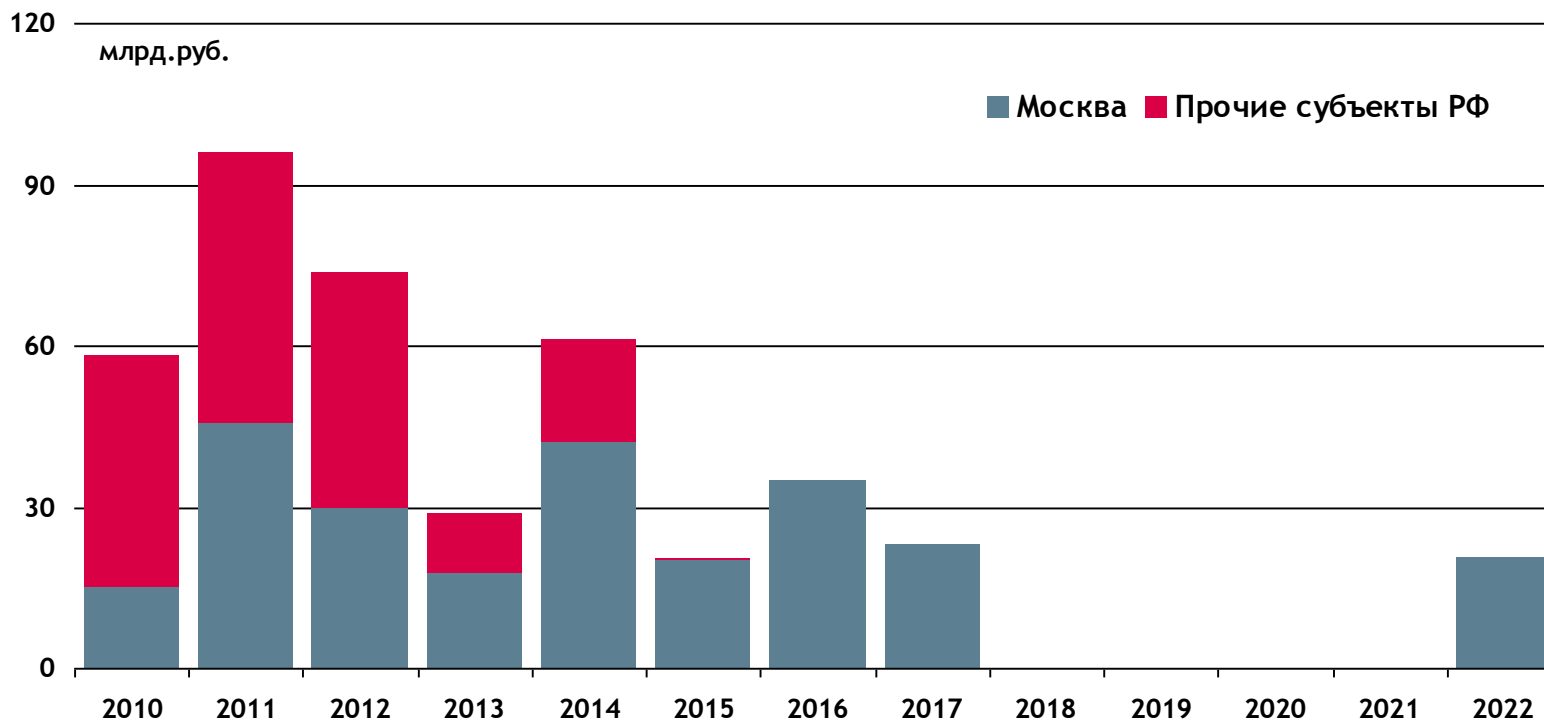
## Объем долга субъектов РФ и структура по срокам погашения на конец 2009 года



Источник: Казначейство РФ, C-Bonds, Fitch



## Профиль погашения ценных бумаг субъектов РФ в обращении (май 2010 г.)

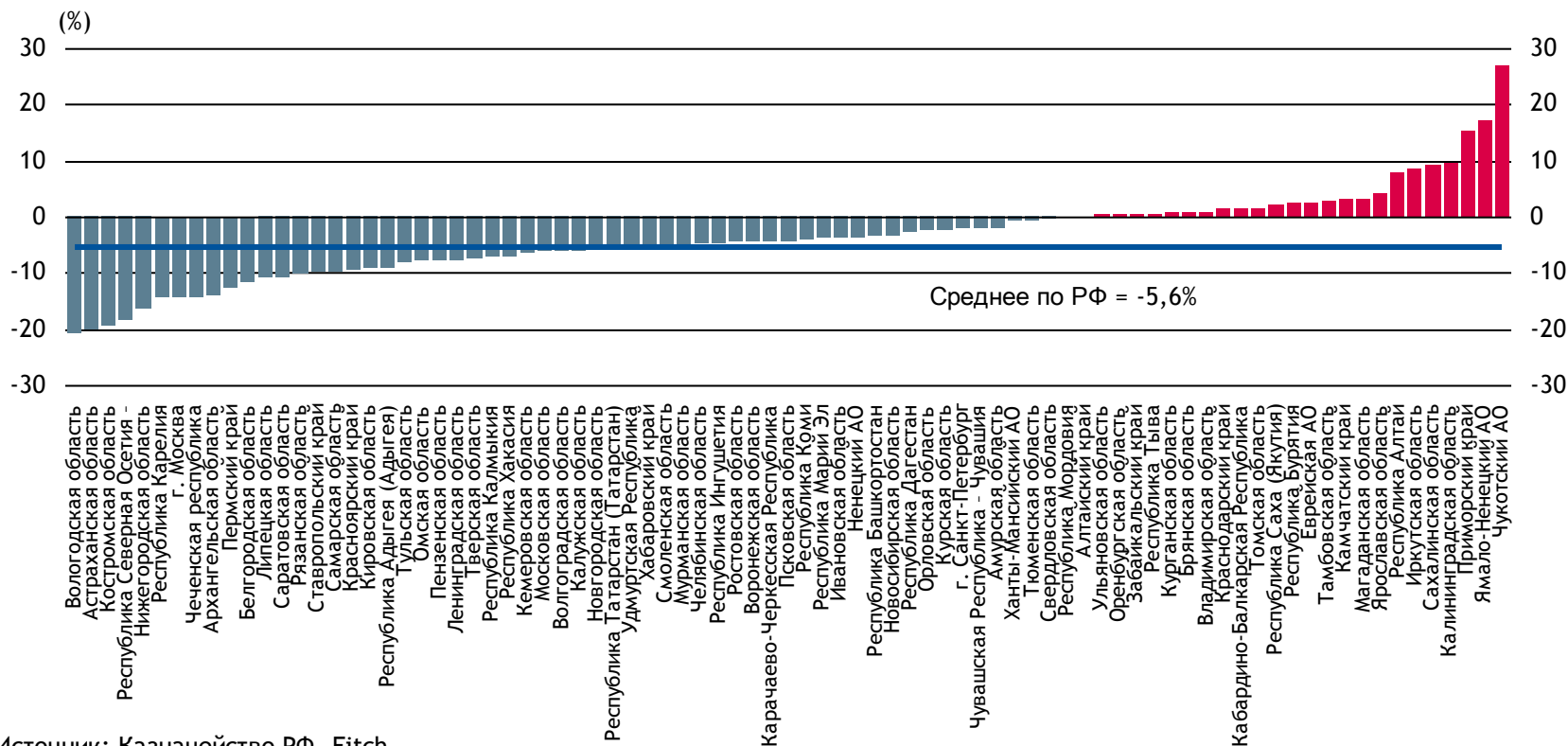


Источник: Казначейство РФ, C-Bonds, Fitch



# Дефицит бюджетов субъектов РФ в 2009 г

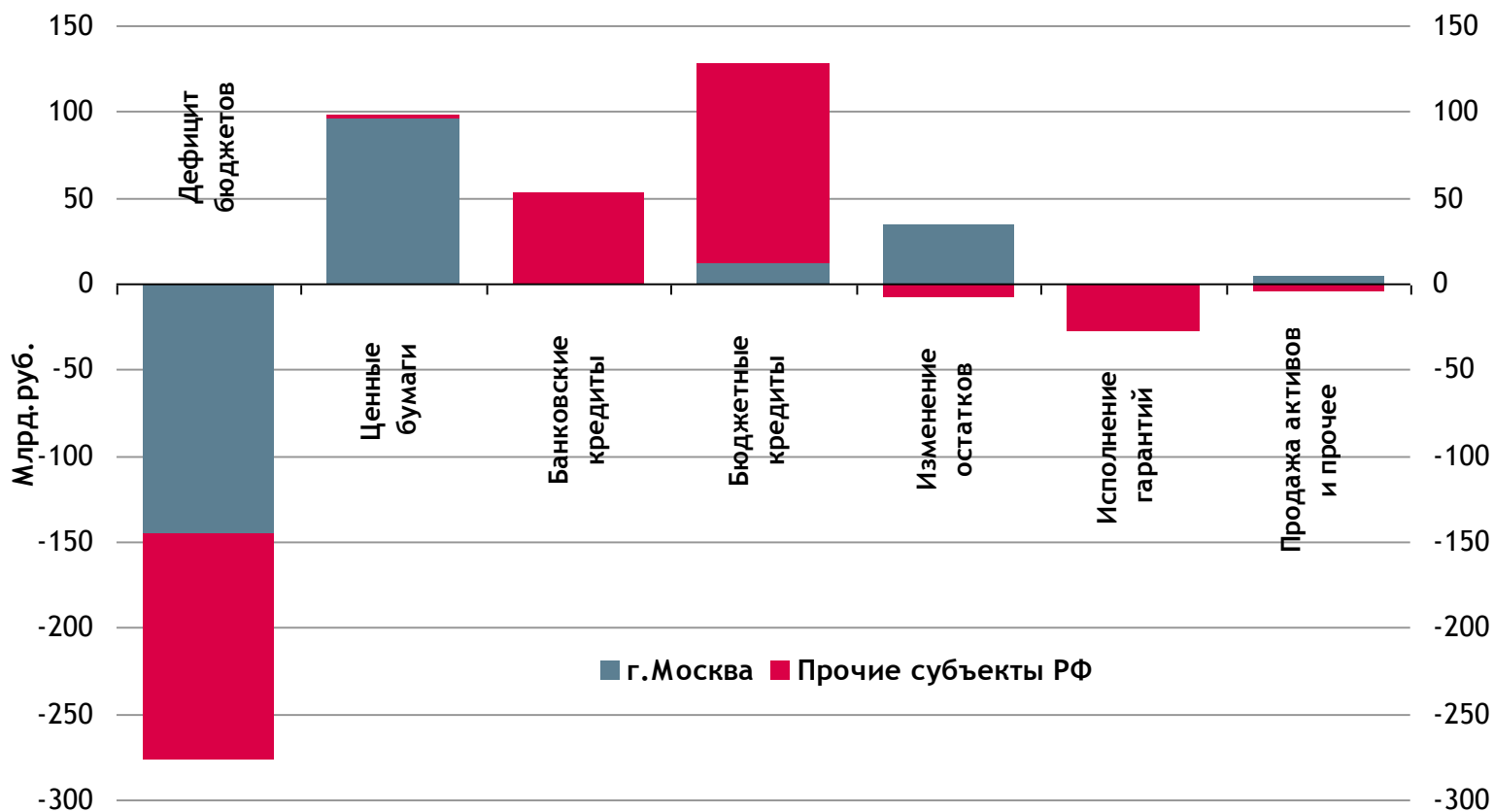
- > Количество дефицитных субъектов РФ в 2009 составило 57 (в 2008 г. их было 37)
- > Их суммарный дефицит составил 330 млрд.р. (в 2008 г. – 84 млрд.р.)
- > Общий дефицит бюджетов субъектов составил 277 млрд.р. (в 2008 г. – 44 млрд.р.)



Источник: Казначейство РФ, Fitch



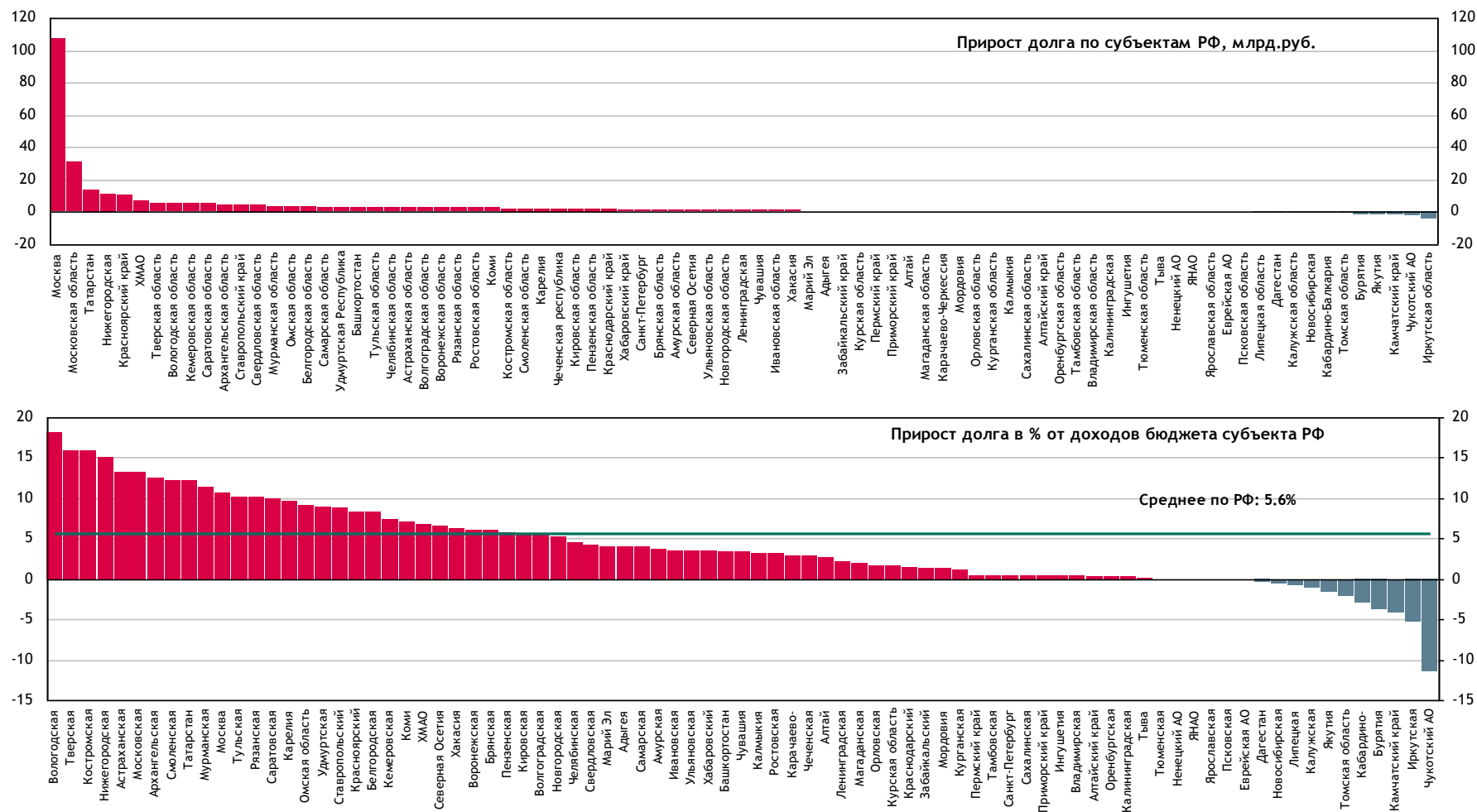
## Источники финансирования дефицита бюджета субъектов РФ в 2009 г.



Источник: Казначейство РФ, Fitch



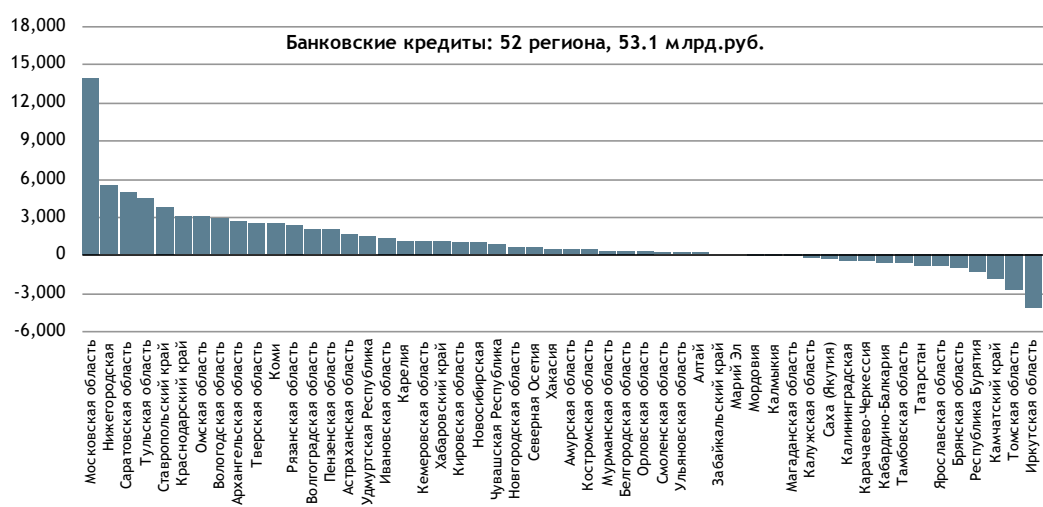
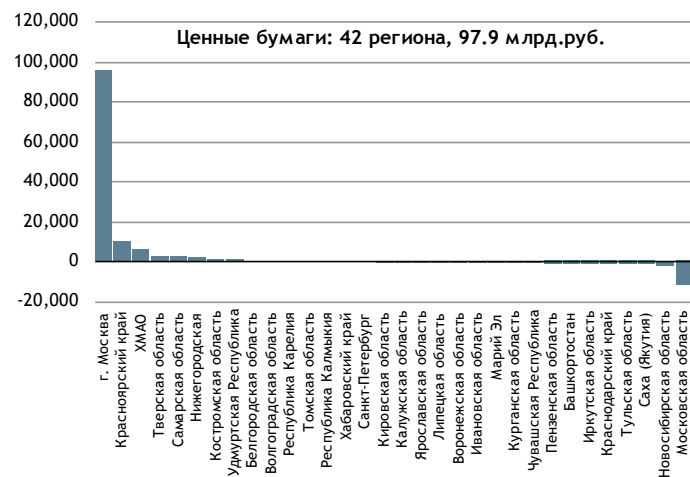
## Прирост долга субъектов РФ в 2009 г.



Источник: Минфин РФ, Fitch



# Прирост долга в 2009 году по типам обязательств

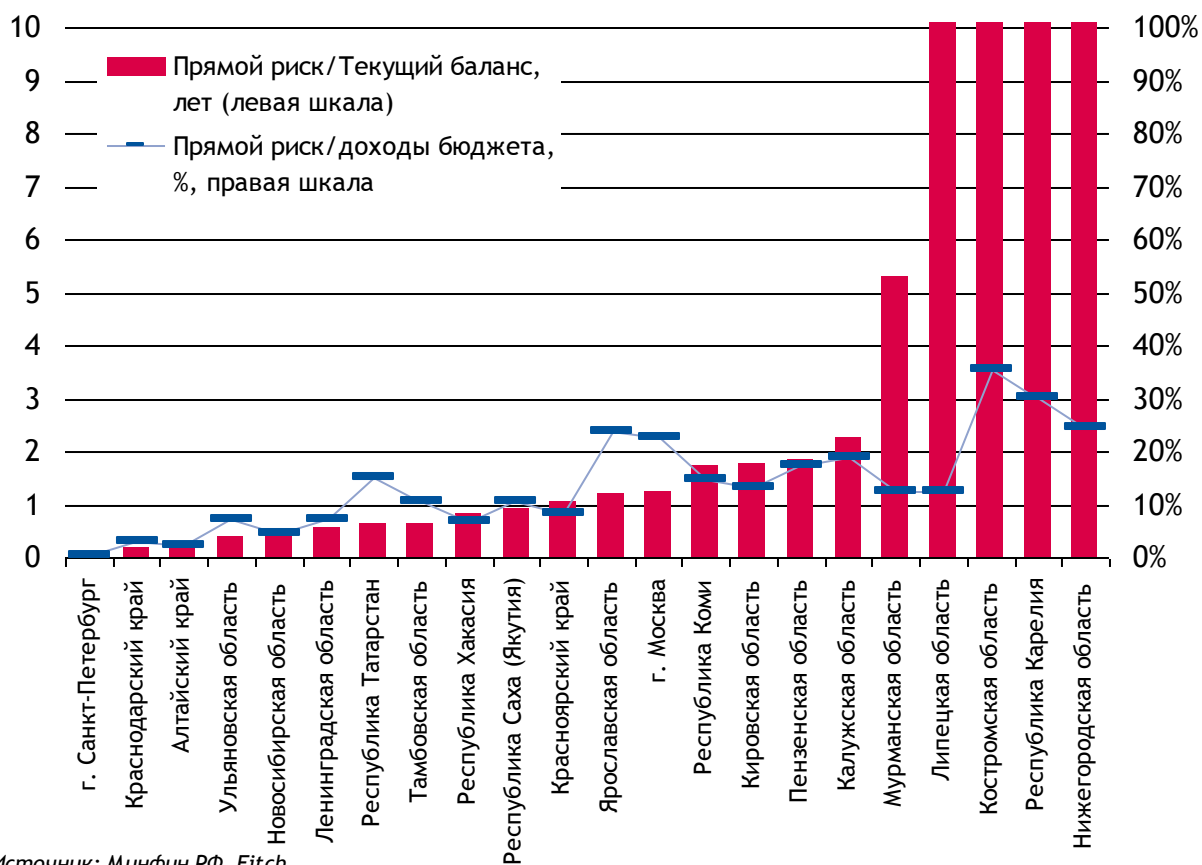


Источник: Минфин РФ, Fitch





## Долговая нагрузка и покрытие долга текущим балансом для регионов рейтингуемых Fitch в 2009 году



Источник: Минфин РФ, Fitch



# Долгосрочные рейтинги и рейтинговые действия агентства Fitch

Эмитент	Дата рейтингового действия	Рейтинговое действие	Долгосрочные рейтинги по международной шкале		Долгосрочные рейтинги по национальной шкале		Прогноз по долгосрочным рейтингам	
			до	после	до	после	до	после
г.Казань (городской округ)	23.06.2009	присвоение рейтинга	-	B+	-	A(rus)	-	Стабильный
Пензенская область	15.07.2009	подтверждение рейтинга		BB		AA-(рус)		Стабильный
Ногинский муницип. район	07.08.2009	присвоение рейтинга	-	CCC	-	B+(рус)	-	Позитивный
Алтайский край	02.09.2009	повышение рейтинга	BB-	BB	A+(рус)	AA-(рус)	Позитивный	Стабильный
Республика Карелия	02.09.2009	изменение прогноза		BB-		A+(рус)		Позитивный Стабильный
Республика Саха (Якутия)	30.09.2009	подтверждение рейтинга		BB		AA-(рус)		Стабильный
Ульяновская область	08.10.2009	подтверждение рейтинга		BB-		A+(рус)		Стабильный
Костромская область	16.11.2009	присвоение рейтинга	-	B+	-	A(рус)	-	Стабильный
Ярославская область	16.11.2009	подтверждение рейтинга		BB-		AA-(рус)		Стабильный
Краснодарский край	18.11.2009	изменение прогноза		BB		AA-(рус)		Стабильный Позитивный
Республика Коми	25.11.2009	подтверждение рейтинга		BB		AA-(рус)		Стабильный
Липецкая область	27.11.2009	подтверждение рейтинга		BB		AA-(рус)		Стабильный
Кировская область	02.12.2009	повышение рейтинга по нац. шкале		B		BBB(рус)	BBB+(рус)	Стабильный
Мурманская область	10.12.2009	подтверждение рейтинга		BB-		A+(рус)		Стабильный
Калужская область	14.12.2009	подтверждение рейтинга		BB-		A+(рус)		Стабильный
г.Москва	25.01.2010	изменение прогноза		BBB		AAA(рус)		Негативный Стабильный
Нижегородская область	19.02.2010	понижение рейтинга	BB-	B+	A+(рус)	A(рус)		Стабильный
Республика Хакасия	12.03.2010	присвоение рейтинга	-	BB-	-	A+(рус)	-	Стабильный
Тамбовская область	30.03.2010	подтверждение рейтинга		BB-		A+(рус)		Стабильный
Красноярский край	15.04.2010	подтверждение рейтинга		BB+		AA(рус)		Стабильный
Новосибирская область	23.04.2010	изменение прогноза		BB		AA-(рус)		Негативный Стабильный
г.Санкт-Петербург	18.06.2010	повышение рейтинга по нац. шкале		BBB		AA+(рус)	AAA(рус)	Стабильный
Ленинградская область	18.06.2010	подтверждение рейтинга		BB		AA-(рус)		Стабильный
Республика Татарстан	22.06.2010	подтверждение рейтинга		BBB-		AA+(рус)		Стабильный

Источник: Fitch

Примечание: указаны последние рейтинговые действия по состоянию на 24 июня 2010 г.



## Контакты в Fitch Ratings

**Дмитрий Сурков, Управляющий директор, Глава московского офиса**

Тел.: +7 495 956 9901

Email: [dmitri.surkov@fitchratings.com](mailto:dmitri.surkov@fitchratings.com)

**Михаил Соловьев, Младший директор, развитие бизнеса**

Тел.: +7 495 956 7088

Email: [mikhail.soloviev@fitchratings.com](mailto:mikhail.soloviev@fitchratings.com)

**Владимир Редькин, Директор, Международные региональные финансы**

Тел.: +7 495 956 9901

Email: [vladimir.redkin@fitchratings.com](mailto:vladimir.redkin@fitchratings.com)



**Fitch Ratings**

*www.fitchratings.com*

*www.fitchratings.ru*

**Москва**

Дукат Плейс III

ул. Гашека, д. 6

Москва 125047 Россия

Тел.: + 7 495 956 9901

Факс: + 7 495 956 9909

fitch.moscow@fitchratings.com

**Лондон**

101 Finsbury Pavement

London EC2A 1RS, UK

Тел.: +44 207 417 4222

Факс.: +44 207 417 6262

**Нью-Йорк**

One State Street Plaza

New York, NY 10004, USA

Тел.: +1 212 908 0500,

+1 800 75 FITCH