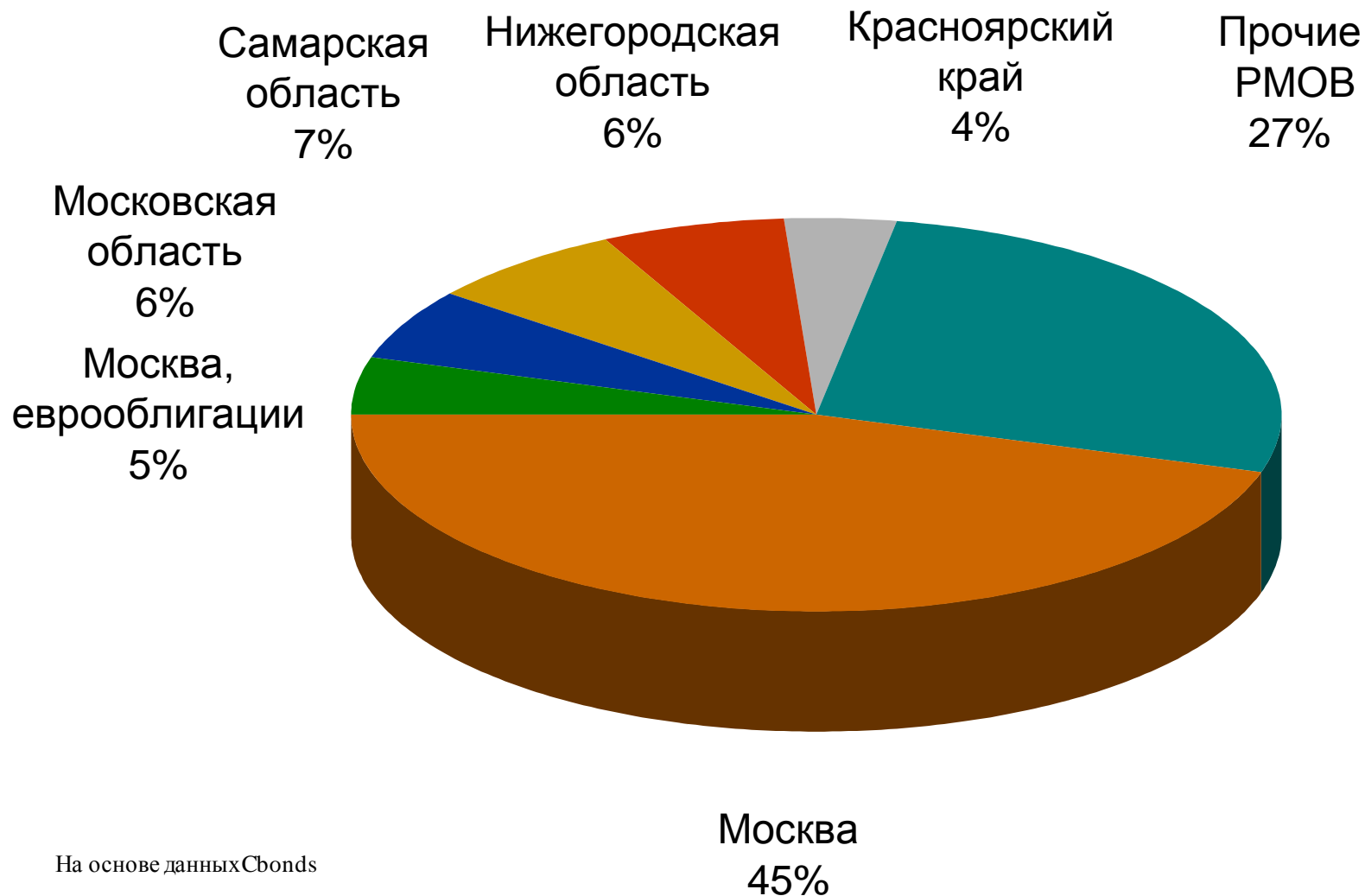


# Кредитное качество российских региональных и местных органов власти

**Борис Копейкин**  
Директор  
«Региональные и муниципальные финансы»

16 октября 2012 г.

# Рынок рублевых облигаций российских РМОВ\*

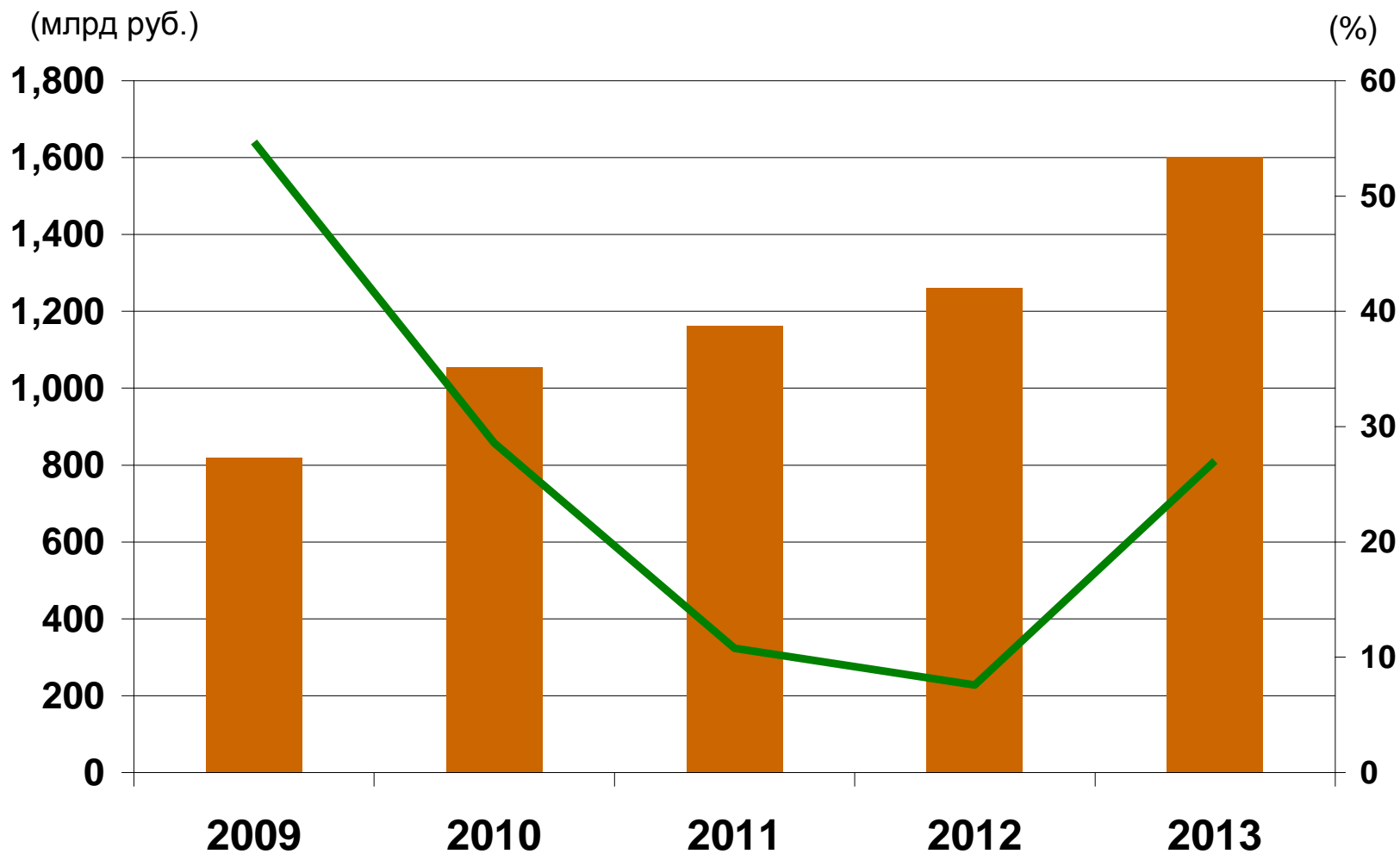


На основе данных Cbonds

\* По состоянию на 16 октября 2012 г.

# Темпы роста долга российских РМОВ в 2009-2013 гг.

■ Объем (левая шкала) — Темпы роста (правая шкала)

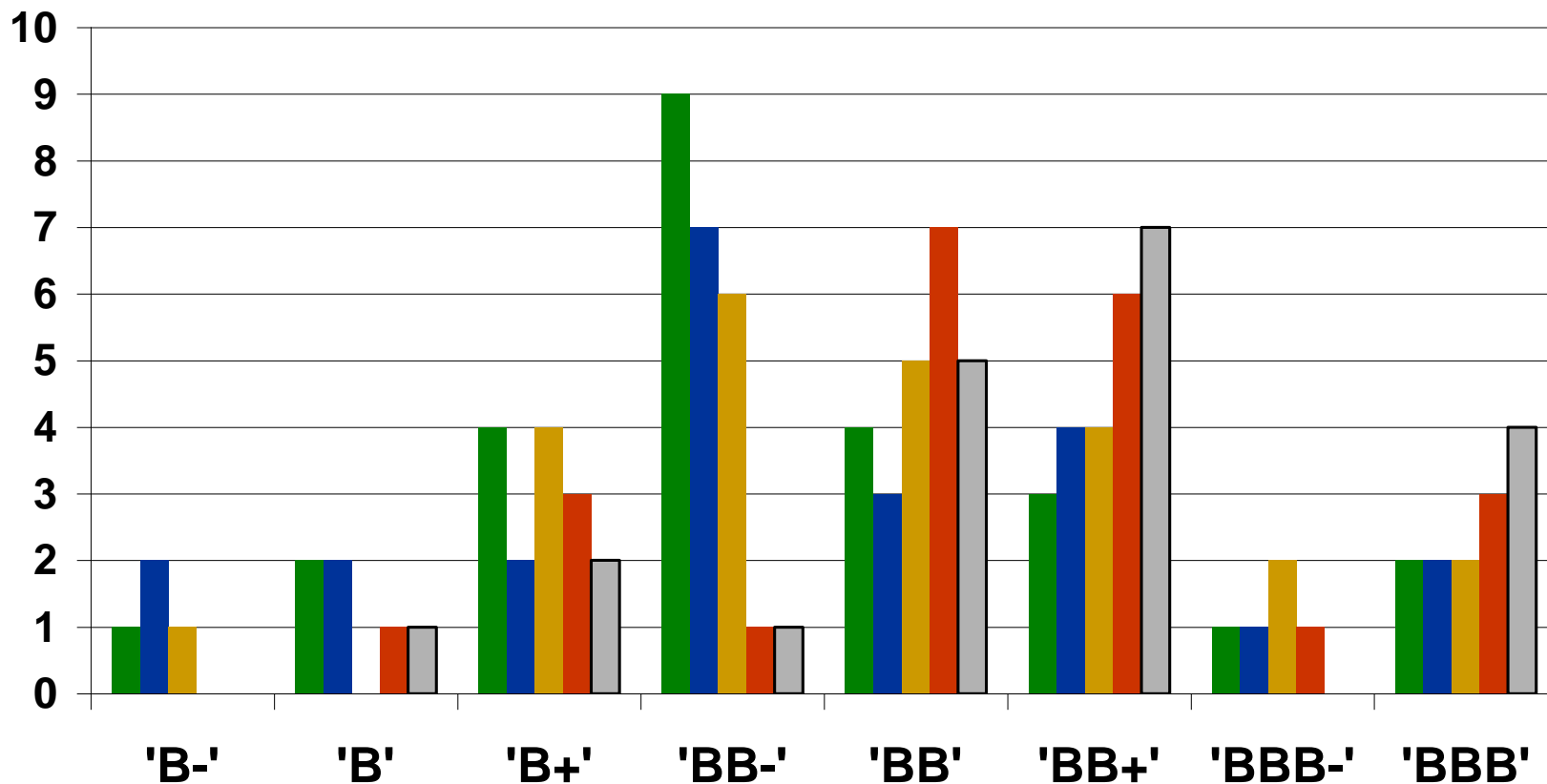


Расчеты и прогнозы Standard&Poor's на основе данных об исполнении бюджетов публикуемых на [www.Minfin.ru](http://www.Minfin.ru) и [www.roskazna.ru](http://www.roskazna.ru)

# Распределение рейтингов российских РМОВ

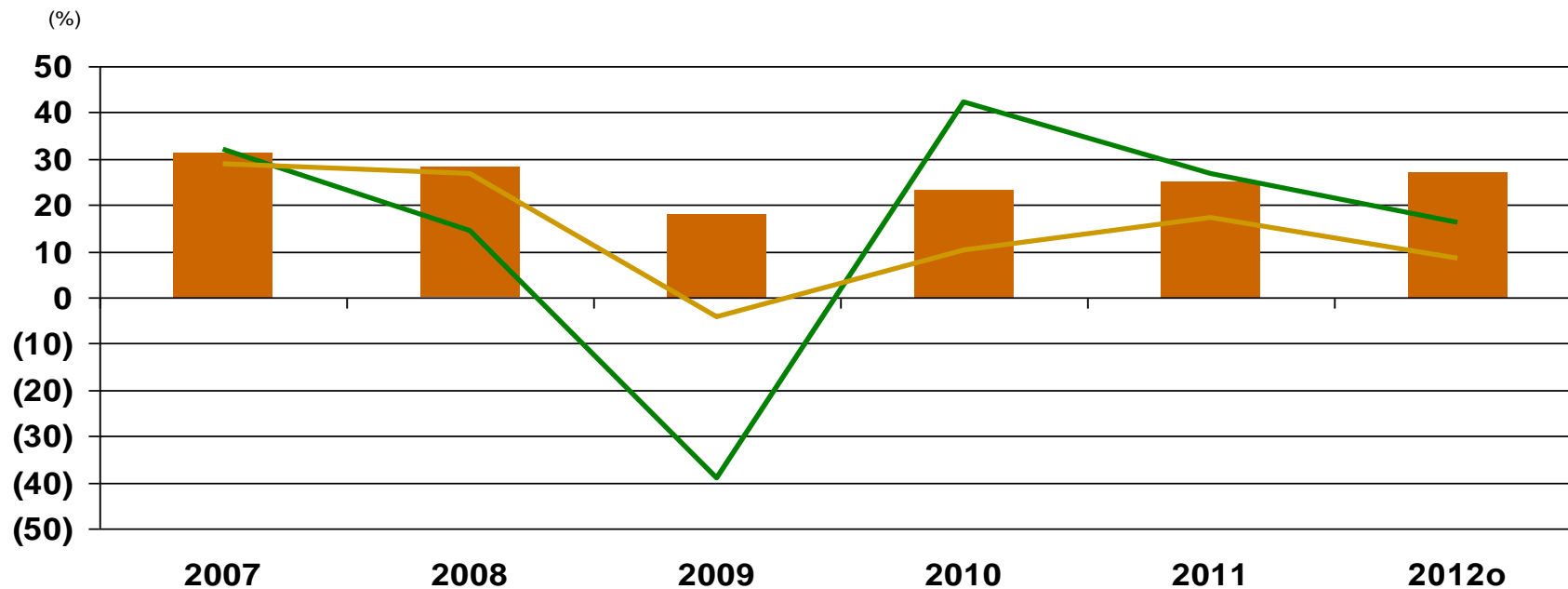
■ 1 января 2009 г.   ■ 1 января 2010 г.   ■ 1 января 2011 г.  
■ 1 января 2012 г.   ■ 16 октября 2012 г.

(количество  
эмитентов)



# Структура доходов: зависимость от налога на прибыль

- Налог на прибыль предприятий: доля во всего доходах
- Прирост налога на прибыль предприятий (по сравнению с предыдущим годом)
- Прирост текущих доходов (по сравнению с предыдущим годом)



o - оценка.

© Standard & Poor's 2012.

# «Мягкий стресс»: не растут прибыль и трансферты

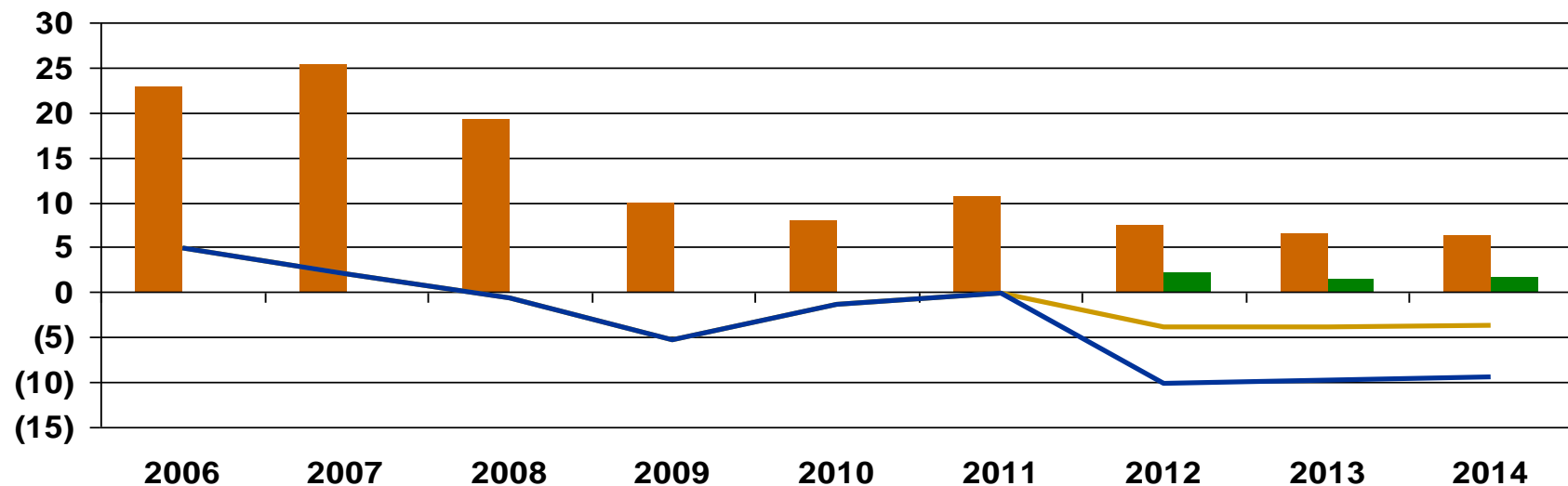
■ Средние показатели текущего баланса

■ Средние показатели текущего баланса (2012-2014 гг.: стрессовый сценарий)

— Средние показатели баланса с учетом капитальных расходов

— Средние показатели баланса с учетом капитальных расходов (2012-2014 гг.: стрессовый сценарий)

(%)



© Standard & Poor's 2012.

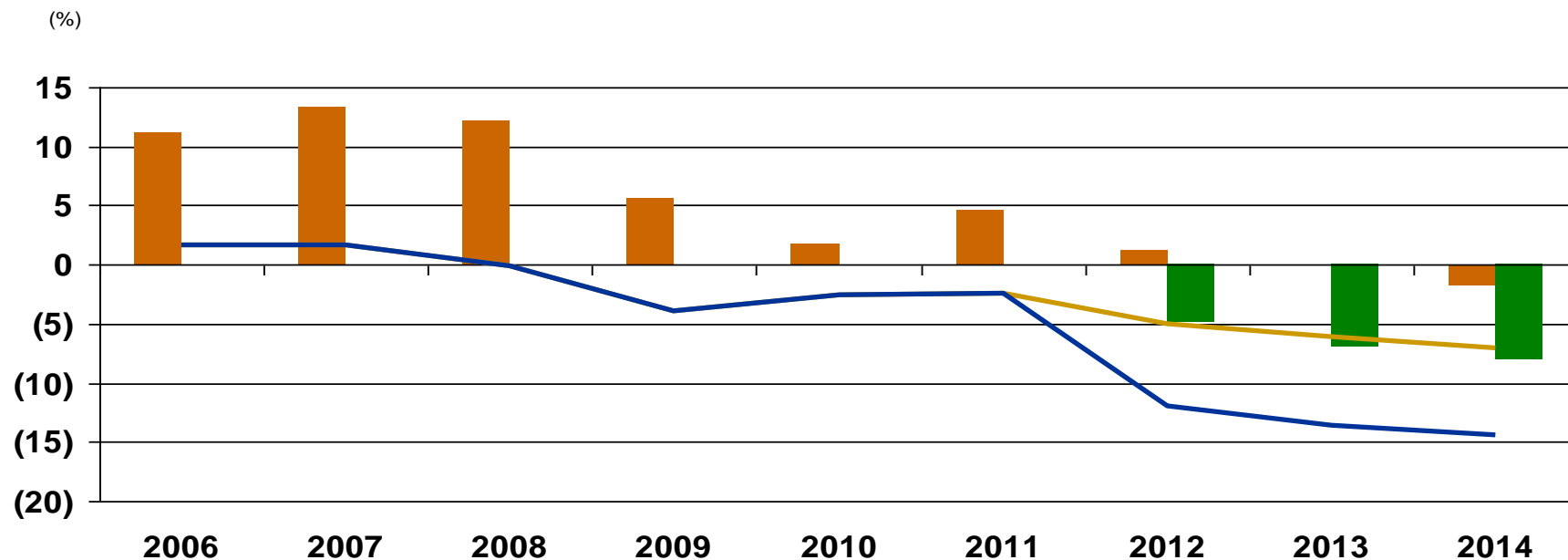
# «Мягкий стресс»: большинство РМОВ «не сведет концы с концами»

■ Медианные показатели текущего баланса

■ Медианные показатели текущего баланса (2012-2014 гг.: стрессовый сценарий)

— Медианные показатели баланса с учетом капитальных расходов

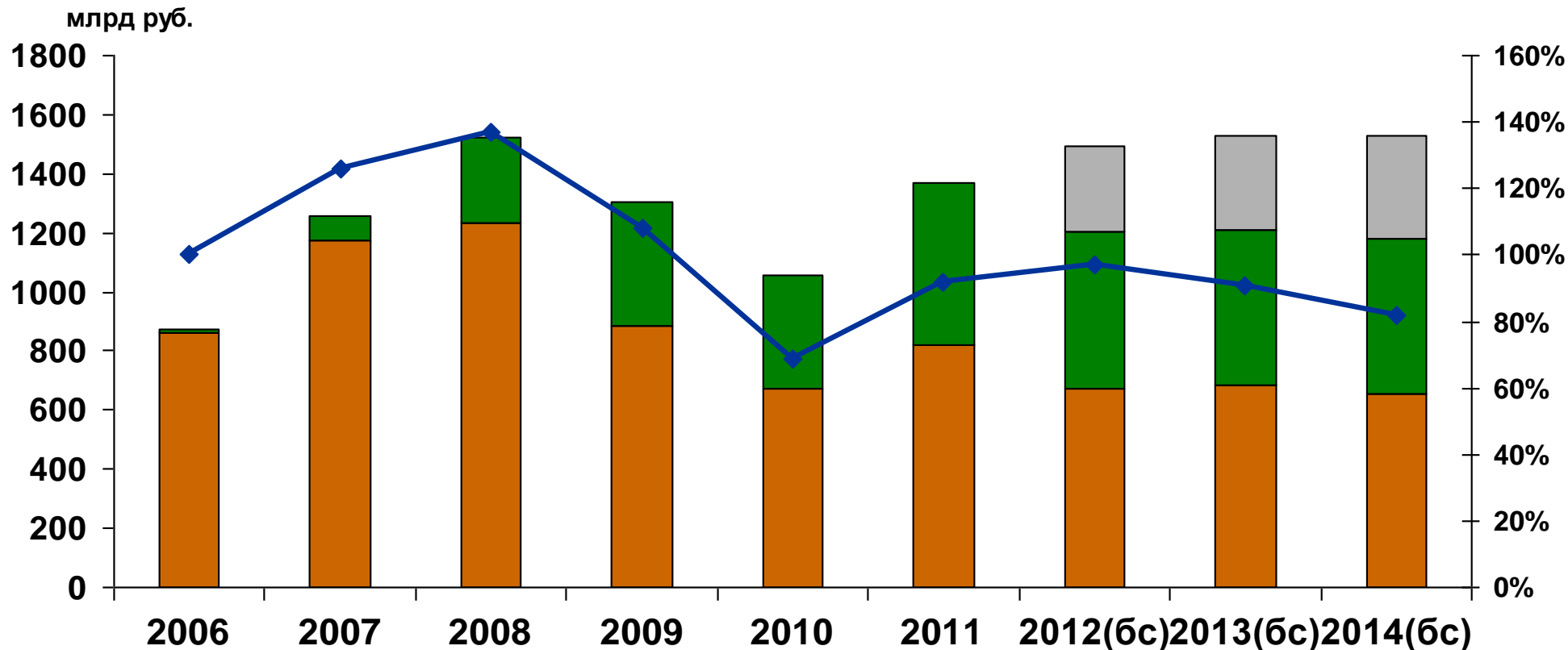
— Медианные показатели баланса с учетом капитальных расходов (2012-2014 гг.: стрессовый сценарий)



© Standard & Poor's 2012.

# Капитальные расходы РМОВ в реальном выражении

- Дорожный фонд (левая шкала)
- Трансферты капитального характера (левая шкала)
- Собственные капитальные расходы (левая шкала)
- Капитальные расходы в реальном выражении (2006=100%) (правая шкала)



Расчеты и прогнозы Standard&Poor's на основе данных об исполнении бюджетов публикуемых на [www.roskazna.ru](http://www.roskazna.ru)

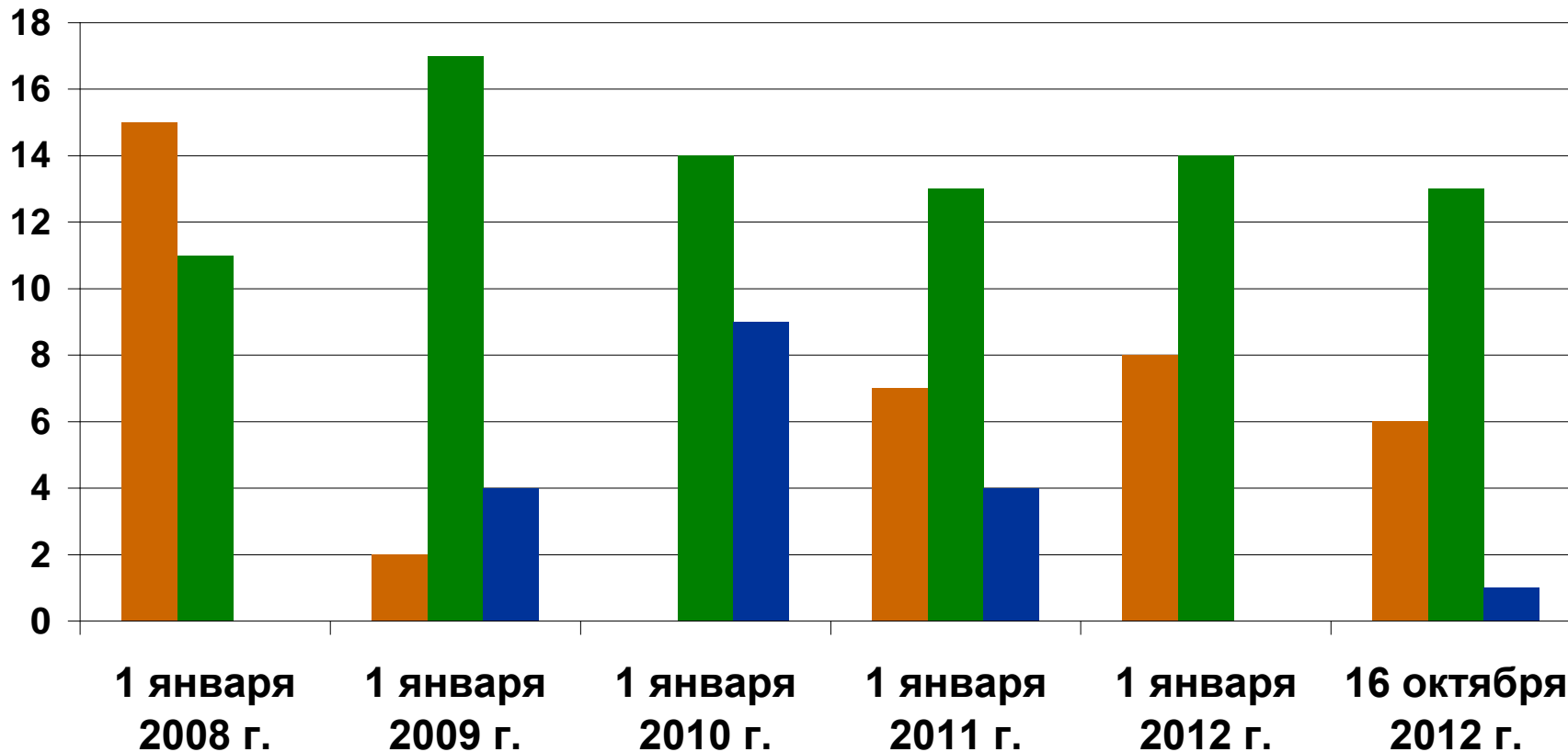
бс – базовый сценарий



# Прогнозы по рейтингам российских РМОВ

■ Позитивный    ■ Стабильный    ■ Негативный

(количество эмитентов)



---

**Спасибо!**

---



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

---

Copyright © 2011 by Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P, GLOBAL CREDIT PORTAL and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.