

Алтайский край

Рейтинговый отчет

(перевод с английского языка)

Рейтинги

В иностранной валюте	
Долгосрочный рейтинг	BB+
Краткосрочный рейтинг	B
В национальной валюте	
Долгосрочный рейтинг	BB+
По национальной шкале	
Долгосрочный рейтинг	AA(rus)

Прогноз по рейтингам

Долгосрочн. в ин. валюте	Стабильный
Долгосрочн. в нац. валюте	Стабильный
Национальный долгосрочный рейтинг	Стабильный

Показатели исполнения бюджета

Алтайский край

	31.12.11	31.12.10
Операционные доходы (млн. руб.)	62 670,0	55 573,7
Прямой риск (млн. руб.)	471,9	471,9
Опер. баланс/ опер. доходы (%)	15,57	20,06
Обслуживание долга/ текущие доходы (%)	0,02	0,71
Долг/текущий баланс (лет)	0,0	0,0
Опер. баланс/ всего расходов (x)	1 005,98	688,11
Капрасходы/ всего расходов (x)	21,45	19,19
Профицит (дефицит) до движения долга/ всего доходов (не вкл. новые заимствования) (%)	-0,26	7,93
Текущий баланс/ капрасходы (%)	67,7	104,92

Материалы по теме

«Институциональная среда российских регионов» (Institutional Framework for Russian Subnationals), апрель 2012 г.

«Финансовые коэффициенты в анализе сектора международных региональных финансов: пояснение» (Interpreting the Financial Ratios in International Public Finance Reports), июль 2010 г.

Аналитики

Константин Англичанов
+7 495 956 99 94
konstantin.anglichanov@fitchratings.com

Владимир Редькин
+ 7 495 956 7064
vladimir.redkin@fitchratings.com

Ключевые рейтинговые факторы

Повышение рейтингов: 14 августа 2012 г. Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги Алтайского края в иностранной и национальной валюте с уровня «BB» до «BB+». Национальный долгосрочный рейтинг был повышен с уровня «AA-(rus)» до «AA(rus)». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам был изменен на «Стабильный». Повышение рейтингов отражает продолжающееся улучшение бюджетных показателей региона, сильную ликвидность и низкий уровень долга. Кроме того, рейтинги учитывают умеренный размер экономики края.

Устойчивый рост экономики: Fitch прогнозирует продолжение роста местной экономики примерно на 5% в год в 2012-2014 гг. (в 2011 г. рост составил 5,1%). Администрация Алтайского края стимулирует привлечение инвестиций для развития региона. Инвестиции в основные средства увеличивались средними темпами в 15% в 2010-2011 гг., и администрация Алтайского края ожидает продолжения роста приблизительно на 15%-17% в год в 2012-2014 гг. Экономика региона является хорошо диверсифицированной и поддерживается несколькими нециклическими отраслями, такими как сельское хозяйство и торговля, на которые приходилось 37% валовой добавленной стоимости («ВДС») в 2010 г.

Умеренный валовой региональный продукт: экономика региона имеет умеренный размер, и показатели благосостояния исторически отстают от медианных уровней в стране. Так, в 2010 г. валовой региональный продукт («ВРП») составил 67,5% от медианного значения для регионов Российской Федерации. Ограниченная прибыльность сельскохозяйственного сектора, который полагается на расчеты в неденежной форме, не учитываемые в официальной статистике, отчасти объясняет невысокие показатели благосостояния у региона.

Хорошие показатели бюджета: Fitch ожидает улучшения показателей бюджета Алтайского края и прогнозирует операционную маржу более 15% в 2012-2014 гг. В 2011 г. операционная маржа края находилась на хорошем уровне в 15,6% (20,1% в 2010 г.). Регион имел незначительный дефицит до движения долга, около 0,3% всех доходов в конце 2011 г. (в 2010 г.: 7,9%), и поддерживал сильную способность финансировать капитальные расходы за счет собственных средств с учетом того, что текущий баланс и капитальные доходы покрывали 98,8% капитальных расходов в 2011 г.

Сильная ликвидность: в 2009-2011 гг. регион имел положительную чистую денежную позицию, и в 2010-2011 гг. аккумулированные денежные средства стабилизировались на уровне 8 млрд. руб., значительно превысив объем прямых и условных долговых обязательств.

Низкий уровень долга: по прогнозам Fitch, долговая нагрузка региона будет оставаться низкой, так как власти края проводят консервативную политику по управлению долгом. В 2008-2011 гг. прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) Алтайского края составлял менее 1 месяца от текущего баланса и менее 1% от текущих доходов. Долг Алтайского края на конец 2011 г. был полностью представлен кредитами из федерального бюджета в объеме 471,9 млн. руб. с погашением в 2015 г.

Рейтинговая история

Дата	Долгоср. рейтинг в ин. валюте	Долгоср. национ. рейтинг
15.08.11	BB/ Позитивный	AA-(rus)/ Позитивный
02.09.09	BB/ Стабильный	AA-(rus)/ Стабильный
05.08.08	BB-/ Позитивный	A+(rus)/ Позитивный

Незначительный условный риск: условные обязательства региона ограничены несколькими предоставленными гарантиями и низким долгом предприятий расширенного госсектора. Fitch считает, что власти осуществляют адекватный контроль над госсектором, что ограничивает подверженность региона условному риску.

Факторы, которые могут привести к изменению рейтингов

Хорошее исполнение бюджета, безопасный уровень долга: поддержание хороших показателей исполнения бюджета с устойчивым операционным балансом (операционной маржой более 20% операционных доходов) в сочетании с умеренным долгом и благоприятными уровнями обеспеченности долга были бы положительными факторами для рейтингов.

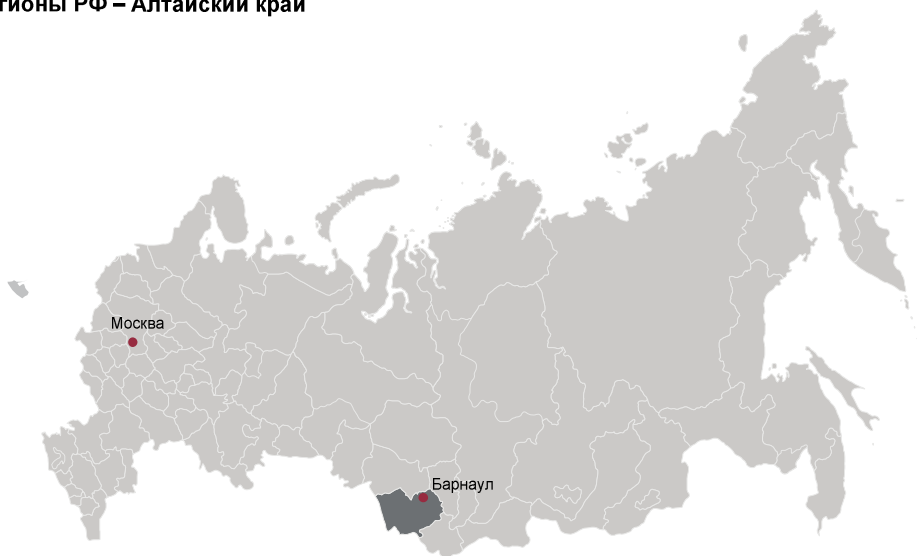
Ухудшение исполнения бюджета – негативный рейтинговый фактор: какое-либо значительное ухудшение операционных показателей в сочетании с резким увеличением общего риска было бы негативным фактором для рейтингов края.

Административно-политическая ситуация

Высшим должностным лицом Алтайского края является Губернатор. Александр Карлин занимает этот пост с августа 2005 г. Он был наделен полномочиями и обязанностями региональным Законодательным собранием сроком на пять лет по представлению Президента РФ. В июле 2009 г. г-н Карлин был вновь утвержден на эту должность. Ранее он занимал руководящий пост в Администрации Президента РФ.

Алтайское краевое Законодательное собрание избирается в ходе общего голосования на пятилетний срок и состоит из 68 депутатов. Последние выборы были проведены в декабре 2011 г. Половина депутатов была избрана по партийным спискам, а остальные члены законодательного собрания – прямым голосованием по 34 избирательным округам. Большинство мест в краевом законодательном собрании занимают члены партии «Единая Россия» (48 человек). Также представлены еще три партии: КПРФ (9 мест), ЛДПР (6 мест) и «Справедливая Россия» (5 мест).

Регионы РФ – Алтайский край



Источник: Fitch

Администрация края следует программе сбалансированного развития региона, полагаясь на ключевые конкурентные преимущества: развитую сельскохозяйственную и пищевую отрасли, обширные туристические ресурсы и полезные ископаемые, формирующийся биофармацевтический кластер.

Методологии

«Критерии присвоения рейтингов государственным эмитентам, получающим налоговые поступления» (Tax-Supported Rating Criteria), август 2012 г.

«Присвоение рейтингов местным и региональным органам власти (за пределами США)» (International Local and Regional Governments Rating Criteria: Outside the United States), август 2012 г.

Учетная политика и консолидация

Консолидированный бюджет Алтайского края состоит из краевого бюджета, бюджетов 70 городских округов и муниципальных районов и 666 городских и сельских поселений. Регион также управляет сетью государственных унитарных предприятий («ГУПов») и владеет долями в акционерных компаниях. Все предприятия госсектора формируют собственные бюджеты и готовят отчетность о прибылях и убытках. Результаты их деятельности не консолидируются в краевой бюджет.

Бюджетные и финансовые показатели, приведенные в приложениях к настоящему отчету, относятся к региональному бюджету и не включают бюджеты муниципальных образований и данные по компаниям в собственности региона. Отчетность об исполнении бюджета представлена с использованием кассового метода, а не по методу начисления доходов и расходов.

Социально-экономические показатели

Алтайский край расположен в Сибири и на юго-западе граничит с Казахстаном. Столицей и крупнейшим городом края является Барнаул с населением 621 669 человек по состоянию на 2011 г. Другие крупные города – Бийск и Рубцовск. Около 53% населения проживает в городах.

Сопоставление экономических показателей региона и страны в целом

Экономика Алтайского края продолжила рост в 2011 г. Согласно предварительным оценкам администрации региона ВРП увеличился на 5,1% относительно предыдущего года (в 2010 г.: на 3,2%) до 348,2 млрд. руб. Темпы роста местной экономики превысили темпы роста экономики в стране, которые составили 4% в 2011 г. Власти края ожидают стабильный рост ВРП на уровне 4% в год в 2012 г. и около 5%-6% в 2013-2014 гг.

Рост в 2011 г. был обусловлен увеличением промышленного производства в регионе, на 7,9% относительно предыдущего года, и инвестиций в основной капитал на 15,4%. На долю Алтайского края приходилось около 1,7% населения страны, и он обеспечил приблизительно 0,8% валовой добавленной стоимости («ВДС») Российской Федерации в 2010 г. ВРП на душу населения у Алтайского края составлял 68% от медианного уровня в стране.

Низкие уровни производства ВДС и благосостояния обусловлены значительной долей сектора услуг: 55% ВДС в 2010 г. Кроме того, это связано с низкой прибыльностью сельскохозяйственного сектора, на который пришлось 18,2% ВДС в 2010 г. Вклад сельскохозяйственного сектора в ВДС региона более чем в четыре раза превосходит средний уровень по стране.

Основные отрасли экономики – структура и анализ

Структура экономики региона хорошо сбалансирована, и тремя ведущими секторами являются промышленность, торговля и сельское хозяйство, совместный вклад которых в ВДС составил 59,9% в 2010 г. Сельскохозяйственный сектор региона хорошо развит и основан на уникальном для Сибири климате и плодородных почвах, пригодных как для животноводства, так и для возделывания сельскохозяйственных культур. Сельское

Основные социально-экономические показатели отдельных регионов РФ (2010 г.)

	Численность населения		ВРП		ВРП на душу населения		Средняя зарплата, дек. 2011	
	(млн.)	% от нас. страны	(млрд. руб.)	% от агрег. ВРП	(руб.)	% от медианы	(руб.)	% от медианы
Алтайский край	2,417	1,7	299,7	0,8	124,0	67,5	19 418	79
Республика Хакасия	0,532	0,4	93,7	0,3	176,1	95,9	28 511	116
Новосибирская область	2,666	1,9	482,0	1,3	180,8	98,5	26 583	108
Тамбовская область	1,090	0,8	139,0	0,4	127,6	69,5	19 022	77
Республика Марий Эл	0,695	0,5	82,4	0,2	118,5	64,6	18 732	76

Источник: Росстат

хозяйство обеспечило рабочие места для 20,4% рабочей силы региона в 2011 г. (19,9% в 2010 г.).

Промышленный сектор Алтайского края включает машиностроение и металлообработку, пищевую промышленность, электроэнергетику и производство кокса. В секторе было задействовано 16% экономически активного населения в 2011 г. (15,8% в 2010 г.), и он обеспечивал 23,3% ВДС в 2010 г.

На долю торговли приходилось 18,9% ВДС в 2010 г. и 17,2% всех рабочих мест в регионе в 2011 г. (17,4% в 2010 г.). Другие нерыночные услуги, включая образование, здравоохранение и госуправление, составляли 18,4% ВДС в 2010 г., а затем следовали транспорт (7,8%) и строительство (4,7%).

Демографическая ситуация и уровень занятости

Общая численность населения Алтайского края составила 2,407 млн. человек в 2011 г., то есть несколько уменьшилась с 2,417 млн. человек в 2010 г. Уровень безработицы (по методологии Международной организации труда) стабилизировался и составил 8,7% в 2011 г., что соответствует ожиданиям администрации края.

Исполнение бюджета и перспективы

Операционные доходы – тенденции и структура

Fitch прогнозирует, что операционные доходы Алтайского края составят около 67,4 млрд. руб. в 2012 г, повысившись на 7,5% относительно предыдущего года, чему будет способствовать рост экономики региона.

В 2011 г. продолжился хороший рост операционных доходов региона, которые достигли 62,7 млрд. руб., что на 12,8% выше предыдущего года (в 2010 г.: на 13,4%). Операционные доходы региона практически в равных долях состоят из федеральных трансфертов и налогов. Так, трансферты обеспечили 52,4% всех доходов в 2011 г. Крупнейшими источниками налоговых доходов являются налог на доходы физических лиц («НДФЛ») и налог на прибыль организаций, каждый из которых представлял 31,1% всех налоговых доходов. Налоговая база региона хорошо диверсифицирована по ряду компаний в нескольких секторах. База налогообложения является относительно слабой ввиду льготного налогообложения сельскохозяйственной отрасли, в значительной мере полагающейся на сделки в неденежной форме, которые не отражаются в налоговой отчетности и официальной статистике.

Ведущие 10 налогоплательщиков региона включают местные филиалы государственных компаний ОАО Российские железные дороги («ВВВ»/прогноз «Стабильный»/«F3»), Сбербанк России («ВВВ»/прогноз «Стабильный»/«F3»), местную дочернюю структуру ОАО Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК», «ВВВ»/прогноз «Стабильный»/«F3»), компанию ТЭК, два спиртовых завода и несколько промышленных предприятий. Их вклад в консолидированный бюджет (краевой бюджет плюс муниципальные бюджеты) составил около 20% в 2009-2011 гг.

Операционные доходы

(млрд. руб.)	2011	2012п	2012п к 2011 %
Налоговые доходы, включая	29,3	31,6	8,0
Налог на прибыль организаций	9,1	9,0	-1,5
НДФЛ	9,1	9,6	5,7
Налоги на имущество	4,5	4,7	4,4
Текущие трансферты	32,8	35,1	7,0
Прочие операционные доходы	0,5	0,6	10,0
Всего операционных доходов	62,7	67,4	7,5

п – прогноз

Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

Операционные расходы – тенденции и структура

Операционные расходы

(млрд. руб.)	2011	2012п	2012п к 2011
Расходы на оплату труда	8,1	8,7	7,5
Социальные трансферты	14,7	16,3	10,8
Трансферты компаниям	5,6	5,8	3,1
Трансферты муниципальным образованиям	16,4	17,2	4,9
Прочие операционные расходы	8,1	8,7	7,2
Всего операционных расходов	52,9	56,7	7,1

Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

Fitch ожидает умеренного увеличения операционных расходов Алтайского края на 7% относительно предыдущего года, которые, как предполагается, составят 56,7 млрд. руб. в 2012 г. с учетом прогнозируемой инфляции. Умеренная негибкость приблизительно 75% всех операционных расходов, скорее всего, сохранится в среднесрочной перспективе.

Операционные расходы Алтайского края существенно выросли в 2011 г. до 52,9 млрд. руб., на 19,7% относительно предыдущего года. Основным фактором роста операционных расходов были социальные трансферты и товары и услуги, которые увеличились соответственно на 16,5% и 84,4% относительно предыдущего года. Рост социальных трансфертов отражает электоральный цикл, в то время как повышение расходов на товары и услуги связывается с реформой бюджетных организаций и переклассификацией ряда расходов.

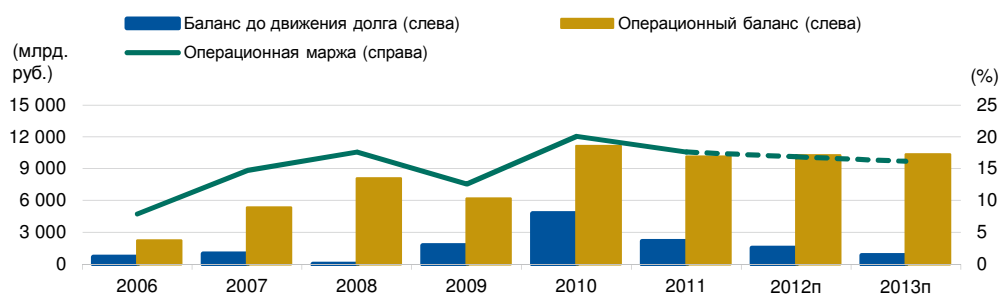
В составе операционных расходов региона доминируют текущие трансферты муниципальным образованиям, на долю которых приходился 31% всех операционных расходов в 2011 г., а затем следовали социальные трансферты (27,7%). Текущие трансферты, проводимые Алтайским краем, повторяют структуру трансфертов, получаемых им из федерального бюджета. Расходы на оплату труда и другие операционные расходы (в значительной мере представленные закупкой товаров и услуг) составляли по 15,3% от годовых операционных расходов.

Негибкие статьи расходов в сумме были равны 74% операционных расходов в 2011 г. и состояли из трансфертов муниципалитетам, социальных трансфертов и расходов на персонал.

Исполнение бюджета

Fitch ожидает поддержания хороших бюджетных показателей Алтайского края в среднесрочной перспективе при операционном балансе около 15%-17% операционных доходов.

Показатели исполнения бюджета



п - прогноз
Источники: расчеты Fitch

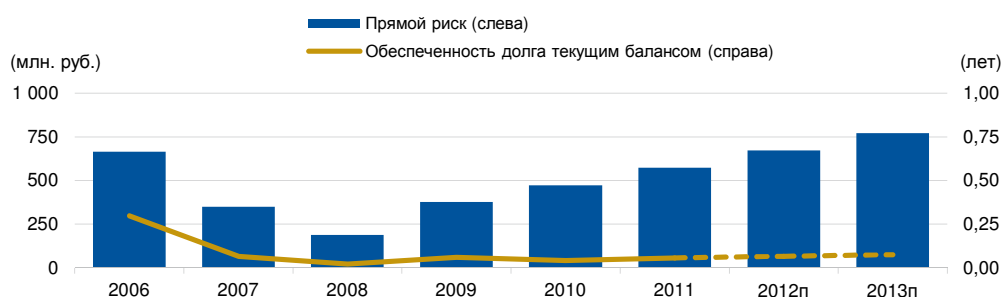
Алтайский край имел хорошие операционные показатели в 2011 г., и его операционная маржа составляла 15,6% (2010 г.: 20,1%), что соответствует ожиданиям Fitch. Маржа подкреплялась хорошим исполнением операционных доходов, которому способствовали сильные показатели местной экономики и стабильный приток текущих трансфертов из федерального бюджета. Алтайский край имел незначительный дефицит до движения долга в 173,7 млн. руб., или 0,3% всех доходов, в 2011 г., поддерживая хорошие операционные показатели.

Капитальные расходы у Алтайского края были близки к обычному историческому уровню в приблизительно 21,5% всех расходов к концу 2011 г., которые выросли до 14,5 млрд. руб. Возможности региона по финансированию капитальных расходов за счет собственных средств оставались сильными при текущем балансе и капитальных доходах комфортно покрывавших 98,8% годовых капитальных расходов в 2011 г. Стабильный приток капитальных трансфертов из федерального бюджета и положительные операционные балансы освобождали регион от необходимости привлекать заимствования для финансирования капитальных расходов в 2007-2011 гг.

Долг, ликвидность и условные обязательства

Алтайский край имел положительную чистую денежную позицию с 2009 г. при несущественном прямом риске, равном 472 млн. руб. и сильную денежную позицию: на конец 2011 г. денежные средства составляли 8 млрд. руб. (2010 г.: 8,2 млрд. руб.). Как следствие, показатели обеспеченности долга и коэффициенты по долгу были стабильно сильными в 2007-2011 гг. при прямом риске равном менее 1% от текущих доходов и обеспеченности долга текущим балансом менее одного месяца. Условный риск также является низким и ограничен несколькими гарантиями, предоставленными регионом, и небольшой задолженностью компаний госсектора.

Прямой долг и обеспеченность долга



п - прогноз
Источник: расчеты Fitch

Прямой риск

Fitch ожидает, что прямой риск у Алтайского края останется низким на уровне около 1%-2% текущих доходов в среднесрочной перспективе, поскольку регион не планирует выпускать долговые обязательства или привлекать кредиты от коммерческих банков. Прямой риск Алтайского края по состоянию на август 2012 г. был ограничен кредитами, полученными из федерального бюджета (отнесенными к категории «Прочая задолженность по классификации Fitch» в приложениях).

Сумма имеющихся бюджетных кредитов была равна 472 млн. руб. в 2010-2011 гг., поскольку Алтайский край не привлекал новых кредитов из федерального бюджета в 2011 г. Существующие кредиты имеют сроки погашения, распределенные до 2015 г., и были предоставлены под субсидируемые процентные ставки в 2010 г.

Ликвидность

Денежная позиция у Алтайского края оставалась сильной. Денежные средства у региона

стабилизировались на уровне 8 млрд. руб. в 2011 г. (2010 г.: 8,2 млрд. руб.). Алтайский край имеет несколько сезонных пиковых потребностей в денежных средствах: в июне и июле, когда необходимо проводить выплаты отпускных работникам бюджетной сферы, а также в третьем квартале года для финансирования подготовки к зимнему отопительному сезону и во время проведения весенних и осенних сельскохозяйственных работ. Такие сезонные кассовые разрывы обычно покрываются за счет денежных средств, заранее аккумулированных регионом.

Условные обязательства

Гарантии

Сумма гарантий, выданных регионом является небольшой, несмотря на увеличение до 140 млн. руб. в 2011 г. по сравнению с 68 млн. руб. на конец 2010 г. Алтайский край предоставил гарантии сельскохозяйственной компании и городу Рубцовску. Срок действия этих гарантий истечет к концу 2012 г. (130 млн. руб.) и в 2015 г. (10 млн. руб.). В 2010-2011 гг. кредиторы не предъявляли требований ни по одной из этих гарантий.

Расширенный госсектор

Расширенный госсектор Алтайского края представлен госкомпаниями в прямой и единоличной собственности региона и долями в коммерческих компаниях. В 2011 г. расширенный госсектор Алтайского края включал 86 действующих ГУПов (2010 г.: 105) и доли в 54 акционерных компаниях (2010 г.: 50), из которых 41 пакет был мажоритарным, включая 100-процентные доли в 31 компании. Совокупный долг этих компаний снизился до 594 млн. руб. к концу 2011 г. по сравнению с 1,8 млрд. руб. в 2010 г. Данный долг относится главным образом к нескольким предприятиям госсектора, которые способны сами обслуживать свой долг.

Алтайский край имеет 99,9-процентную долю в ООО СИБСОЦБАНК, который является оператором региональных лизинговой и ипотечной программ и предоставляет кредиты и привлекает депозиты на местном рынке. Два вице-губернатора, которые возглавляют финансовый комитет и экономическое управление региона, входят в состав совета банка. Администрация региона не несет ответственности за какой-либо долг предприятий госсектора и, по ее утверждениям, никогда не субсидировала расчеты по их кредиторской задолженности. Краевая администрация тщательно отслеживает финансовые показатели предприятий госсектора. Общий надзор и управление сектором являются разумными и надежными.

Приложение А

Алтайский край

(млн. руб.)	2007	2008	2009	2010	2011
Налоги	15 394,8	20 106,6	18 575,3	26 067,6	29 277,4
Трансферты полученные	20 360,6	25 411,1	30 373,4	29 417,4	32 843,7
Сборы, штрафы и др. операционные доходы	541,3	381,1	56,5	88,7	548,9
Операционные доходы	36 296,7	45 898,8	49 005,2	55 573,7	62 670,0
Операционные расходы	-30 972,2	-37 821,4	-42 837,6	-44 426,3	-52 912,0
Операционный баланс	5 324,5	8 077,4	6 167,6	11 147,4	9 758,0
Финансовые доходы	31,8	17,3	45,3	34,4	34,3
Процентные расходы	-11,2	-5,3	-14,4	-16,2	-9,7
Текущий баланс	5 345,1	8 089,4	6 198,5	11 165,6	9 782,6
Капитальные доходы	2 264,1	3 370,6	7 564,2	4 217,4	4 494,4
Капитальные расходы	-6 660,3	-11 475,2	-12 022,0	-10 641,7	-14 450,7
Капитальный баланс	-4 396,2	-8 104,6	-4 457,8	-6 424,3	-9 956,3
Профицит (дефицит) до движения долга	948,9	-15,2	1 740,7	4 741,3	-173,7
Новые заимствования	0,0	0,0	605,7	471,9	0,0
Погашение долга	-134,3	-94,8	-418,2	-377,0	0,0
Движение чистого долга	-134,3	-94,8	187,5	94,9	0,0
Общий финансовый результат	814,6	-110,0	1 928,2	4 836,2	-173,7
ДОЛГ					
Краткосрочный	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прямой долг	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Прочая задолженность по классификации Fitch - предварительное финансирование	350,1	189,5	377,0	471,9	471,9
Прямой риск	350,1	189,5	377,0	471,9	471,9
- Денежные средства, ликвидные депозиты и фонд погашения задолженности	1 546,6	1 436,9	3 365,1	8 201,4	8 027,6
Чистый прямой риск	-1 196,5	-1 247,4	-2 988,1	-7 729,5	-7 555,7
Гарантии и прочие условные обязательства	471,7	509,0	555,6	68,0	139,9
Чистый непрямой долг (долг предприятий госсектора, без учета гарантий)	1 230,5	1 340,2	1 896,6	1 771,7	593,7
Чистый общий риск	505,7	601,8	-535,9	-5 889,8	-6 822,1
Прямой долг: справка					
% долга в иностранной валюте	-	-	-	-	-
% ценных бумаг	-	-	-	-	-
% долга с фиксированной процентной ставкой	-	-	-	-	-

Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

Приложение В

Алтайский край

	2007	2008	2009	2010	2011
Сравнительные показатели исполнения бюджета					
Операционный баланс/операционные доходы (%)	14,67	17,6	12,59	20,06	15,57
Текущий баланс/текущие доходы ^а (%)	14,71	17,62	12,64	20,08	15,6
Профицит (дефицит) до движения долга/всего доходов ^б (%)	2,46	-0,03	3,07	7,93	-0,26
Общий финансовый результат/всего доходов (%)	2,11	-0,22	3,41	8,08	-0,26
Прирост операционных доходов (изм. за год в %)	н.д.	26,45	6,77	13,4	12,77
Прирост операционных расходов (изм. за год в %)	н.д.	22,11	13,26	3,71	19,1
Прирост текущего баланса (изм. за год в %)	н.д.	51,34	-23,38	80,13	-12,39
Сравнительные показатели долга					
Рост прямого долга (изм. за год в %)	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Процентные расходы/операционные доходы (%)	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02
Операционный баланс/процентные расходы (х)	4 75,4	1 524,04	428,31	688,11	1 005,98
Обслуживание прямого долга/текущие доходы (%)	0,4	0,22	0,88	0,71	0,02
Обслуживание прямого долга/операционный баланс (%)	2,73	1,24	7,01	3,53	0,1
Прямой долг/текущие доходы (%)	0	0	0	0	0
Прямой риск/текущие доходы (%)	0,96	0,41	0,77	0,85	0,75
Прямой долг/текущий баланс (лет)	0	0	0	0	0
Общий чистый риск/текущие доходы (%)	1,39	1,31	-1,09	-10,59	-10,88
Прямой риск/текущий баланс (лет)	0,07	0,02	0,06	0,04	0,05
Прямой долг/ВРП (%)	0	0	0	0	-
Прямой долг на душу населения (руб.)	0	0	0	0	0
Сравнительные показатели доходов					
Операционные доходы/операционные доходы по бюджету (%)	111,86	114,27	н.д.	н.д.	н.д.
Налоговые доходы/операционные доходы (%)	42,41	43,81	37,9	46,91	46,72
Изменяемые налоговые доходы/всего налоговых доходов (%)	-	-	-	-	-
Текущие трансферты полученные/операционные доходы (%)	56,09	55,36	61,98	52,93	52,41
Операционные доходы/всего доходов ^б (%)	94,05	93,13	86,56	92,89	93,26
Общий доход ^б на душу населения (руб.)	15 388	19 738	22 728	24 752	27 918
Сравнительные показатели расходов					
Операционные расходы/операционные расходы по бюджету (%)	99,21	102,68	н.д.	н.д.	н.д.
Оплата труда/операционные расходы (%)	21,28	19,73	16,5	16,33	15,31
Текущие трансферты предоставленные/операционные расходы (%)	66,68	67,06	73,08	73,77	69,36
Капитальные расходы/капитальные расходы по бюджету (%)	152,77	253,15	н.д.	н.д.	н.д.
Капитальные расходы/всего расходов (%)	17,63	23,23	21,74	19,19	21,45
Капитальные расходы/ВРП (%)	2,98	4,27	4,71	3,55	-
Всего расходов на душу населения (руб.)	15 063	19 782	22 197	22 946	27 990
Финансирование капитальных расходов					
Текущий баланс/капитальные расходы (%)	80,25	70,49	51,56	104,92	67,7
Капитальные доходы/капитальные расходы (%)	33,99	29,37	62,92	39,63	31,1
Движение чистого долга/капитальные расходы (%)	-2,02	-0,83	1,56	0,89	0

н.д. = нет данных

а - с учетом финансовых доходов

б - не включая новые заимствования

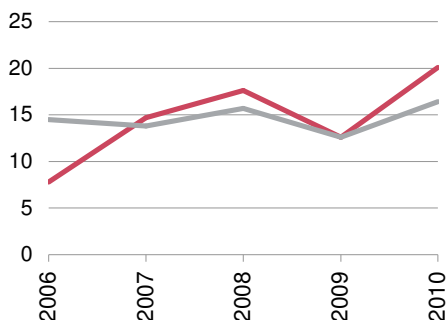
Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

Приложение С

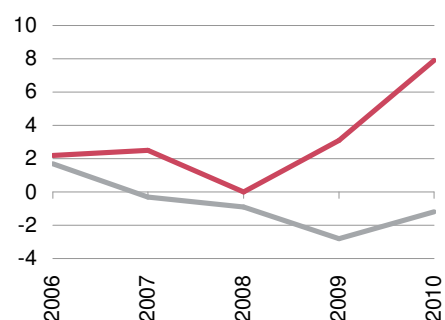
Алтайский край

Сравнение с сопоставимыми эмитентами

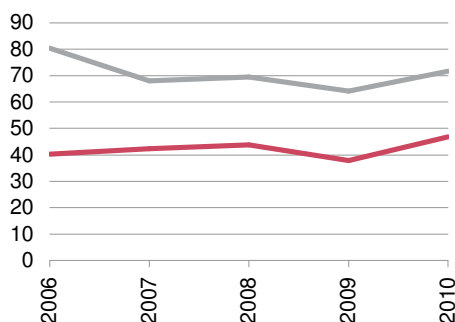
Операционный баланс
% от операционных доходов



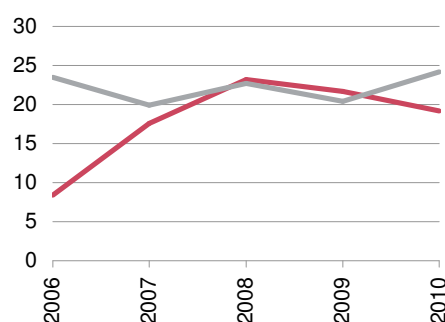
Профицит (дефицит)
% всех доходов



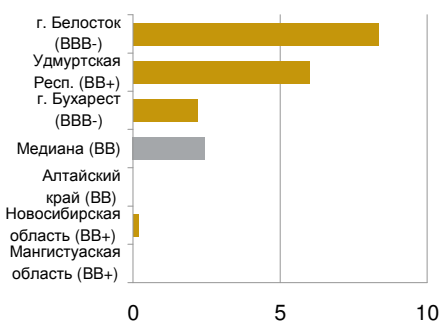
Налоги
% от операционных доходов



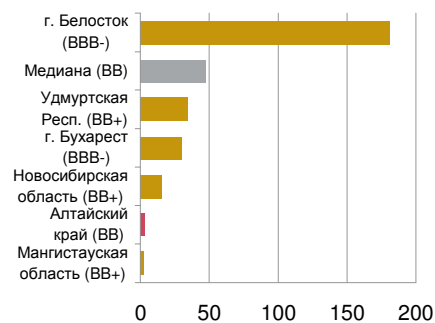
Капитальные расходы
% от всех расходов



Долг к текущему балансу (лет) 2010



Обслуживание долга к текущему балансу (%) 2010



— Алтайский край

— Медиана для сопоставимых регионов с рейтингом «BB+»

Указанные выше рейтинги запрошены эмитентом или от лица эмитента, поэтому Fitch получило вознаграждение за данные рейтинги.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ.

© 2012 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings, Ltd. и дочерние компании. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ обследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинг могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch и никакое физическое лицо или группа лиц не несет исключительной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держат» какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.