

Российская Федерация Рейтинговый отчет (перевод с английского языка)

Алтайский край

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	Стабильный

Показатели исполнения бюджета

Алтайский край	31.12.09	31.12.08
Операционные доходы (млн. руб.)	49 005,2	45 898,8
Прямой риск (млн. руб.)	377,0	189,5
Операционный баланс/ операционные доходы (%)	12,59	17,60
Обслуживание долга/ текущие доходы (%)	0,88	0,22
Прямой риск/текущий баланс (лет)	0,06	0,02
Операционный баланс/ процентные расходы (%)	>100	>100
Капитальные расходы/ всего расходов (%)	21,54	23,20
Профицит (дефицит) до движения долга/ всего доходов (не вкл. новые заимствования) (%)	3,08	-0,03
Текущий баланс/ капитальные расходы (%)	52,17	70,62

Аналитики

Константин Англичанов
+7 495 956 9901
konstantin.anglichanov@fitchratings.com
Виктория Семерханова
+7 495 956 9901
victoria.semerkhanova@fitchratings.com

Аналитические материалы по теме

Методологии

- «Критерии присвоения рейтингов государственным эмитентам, получающим налоговые поступления» (Tax-Supported Rating Criteria), август 2010 г.
- «Присвоение рейтингов местным и региональным органам власти (за пределами США)» (International Local and Regional Governments Outside United States Rating Criteria), март 2010 г.
- Другие аналитические материалы
- «Институциональная среда российских регионов» (Institutional Framework for Russian Subnationals), июнь 2010 г.

Обоснование рейтингов

- Рейтинги Алтайского края отражают приемлемые показатели исполнения регионального бюджета, низкий долг и высокое качество управления. Рейтинги также принимают во внимание относительно небольшой размер экономики края и умеренную бюджетную обеспеченность. «Стабильный» прогноз отражает ожидания Fitch, что регион продолжит проведение устойчивой политики по управлению государственными финансами и долгом, что будет обеспечивать сохранение высокого уровня операционной маржи и низкого долга в 2010-2012 гг.
- Экономика региона имеет умеренные масштабы и показатели благосостояния ниже национального медианного уровня: валовый региональный продукт («ВРП») у Алтайского края на душу населения составил 82% от медианного значения для российских регионов в 2008 г.
- Экономика региона хорошо диверсифицирована. Сельскохозяйственная отрасль обеспечила 15% ВРП края в 2008 г. Ее ограниченная прибыльность отрицательно сказывается на размере и развитии региональной базы налогообложения. В то же время анти-циклический характер сельскохозяйственной и пищевой отрасли сглаживал уязвимость региона к негативным макроэкономическим потрясениям в 2009 г.
- Бюджетная обеспеченность Алтайского края меньше среднего уровня для российских регионов. Поэтому он получает финансовую помощь от федерального правительства для выравнивания его бюджетной обеспеченности. Несколько ограниченная гибкость региона в области доходов компенсируется за счет стабилизирующего воздействия федеральных трансфертов, что является особенно важным в условиях нестабильной макроэкономической конъюнктуры.
- Операционные показатели региона были хорошими в 2009 г., хотя и слабее, чем в 2008 г., при операционной марже снизившейся до 12,6% (2008 г.: 17,6%). Негативное влияние на показатели маржи оказали глобальная финансовая нестабильность и замедление национальной экономики. Бюджетные показатели региона были стабилизированы за счет федеральных трансфертов, которые повысились на 19,5% в годовом выражении в 2009 г., и край имел профицит до движения долга на уровне 3,1% всех доходов. Fitch ожидает, что за полный 2010 год маржа у Алтайского края составит около 12%-14%.
- В 2009 г. чистая позиция по долгу региона имела положительное значение. Политика Алтайского края в области управления долгом является консервативной, и показатель прямого риска у региона составлял менее одного месяца от текущего баланса и менее 1% от текущих доходов в 2008-2009 гг. Fitch ожидает, что регион сохранит хорошую практику управления долгом в 2010 г. и далее, а его долг останется низким, обеспечивая благоприятные показатели обеспеченности долга. Условные обязательства Алтайского края, представленные расширенным госсектором региона, являются умеренными и хорошо контролируются регионом.

Ключевые факторы, которые могут оказать влияние на рейтинги

- Повышение рейтингов возможно в случае сохранения высоких бюджетных показателей при стабильной операционной марже выше 15% в сочетании с

Рейтинговая история

Дата	Долг. рейтинг в ин. вал.	Нац. долгоср. рейтинг
02 сен. 2009	BB	AA-(rus)
05 авг. 2008	BB-	A-(rus)

умеренными показателями долга и устойчивыми показателями обеспеченности долга.

- Давление на рейтинги в сторону понижения возможно в случае существенного ухудшения операционных показателей на фоне быстрого повышения операционных расходов и радикального увеличения общего риска региона.

Основная информация о регионе

Алтайский край расположен на юго-западе Сибири, на границе с Казахстаном. Его ВРП был равен 0,8% ВВП Российской Федерации в 2008 г., в то время как 2,5 млн. жителей края составляли 1,8% населения страны.

Административно-политическая ситуация

Высшим должностным лицом Алтайского края является Губернатор, который наделяется всеми полномочиями и обязанностями региональным законодательным собранием сроком на пять лет по представлению Президента РФ. Действующий Губернатор Александр Карлин занимает этот пост с августа 2005 г. В июле 2009 г. г-н Карлин был вновь утвержден на эту должность. До того как возглавить регион, г-н Карлин руководил управлением по вопросам государственной службы в Администрации Президента РФ.

Алтайское краевое Законодательное Собрание состоит из 68 депутатов и было избрано в ходе общего голосования на четырехлетний срок. Последние выборы были проведены в марте 2008 г., когда половина депутатов была избрана по партийным спискам, а остальные члены законодательного собрания - прямым голосованием по 34 избирательным округам. Большинство мест в законодательном собрании края занимают члены партии «Единая Россия» (45 человек). Кроме того, там представлены еще три политические партии: КПРФ, «Справедливая Россия» и ЛДПР.

- Программа развития региона включает такие отрасли, как сельское хозяйство и пищевую промышленность, сектор природных ресурсов и формирующийся биофармацевтический кластер

Регионы РФ - Алтайский край



Источник: Fitch

Администрация края следует программе сбалансированного развития региона, полагаясь на его ключевые конкурентные преимущества: развитые сельскохозяйственная и пищевая отрасли, обширные туристические ресурсы и полезные ископаемые, формирующийся биофармацевтический кластер.

Социально-экономические показатели

Алтайский край расположен в Сибири и на юго-западе граничит с Казахстаном. Столицей и крупнейшим городом края является Барнаул (2008 г.: 0,652 млн. человек). Другие крупные города - Бийск и Рубцовск. Немногим менее 54%

населения проживает в городах.

Сопоставление экономических показателей края и страны в целом

На долю Алтайского края приходилось около 1,8% населения страны, и он обеспечил приблизительно 0,8% валовой добавленной стоимости («ВДС») страны в 2008 г. ВРП на душу населения был на 18% ниже медианного уровня для Российской Федерации.

Относительно низкие индикаторы производства добавленной стоимости и благосостояния обусловлены существенной ролью в экономике сектора услуг (2008 г.: 59,1% ВДС), а также низкой прибыльностью сельского хозяйства, на долю которого приходилось 15,2% ВДС в 2008 г. Вклад сельскохозяйственного сектора в ВДС региона более чем в три 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 60,8% в 2008 г. (2007 г.: 62,4%). 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 хозяйство обеспечивает рабочие места для 18,6% рабочей силы региона и снабжает пищевую промышленность как региона, так и страны в целом.

Промышленный сектор Алтайского края включает машиностроение и металлообработку, пищевую промышленность, электроэнергетику и производство кокса. В нем было задействовано 18% рабочей силы в 2008 г., и он обеспечивал 21,5% ВРП.

На долю торговли приходилось 24,1% ВДС и 16,8% всех рабочих мест в регионе. Различные другие услуги, включая государственное образование, здравоохранение и госуправление, составляли 26,2% ВДС, а затем следовали транспорт (8,8%) и строительство (4,2%).

Показатели последнего времени

Согласно предварительным оценкам региона ВРП Алтайского края составил 255,1 млрд. руб. в 2009 г., сократившись на 7,7% относительно предыдущего года (в результате негативного воздействия рецессии в стране и глобального финансового кризиса), что соответствует снижению ВВП РФ на 7,9% относительно предыдущего года в 2009 г. Инвестиции в основной капитал упали на 21,5% относительно предыдущего года в 2009 г. (2008 г.: рост на 6,8%). В то же время прямые иностранные инвестиции существенно увеличились, до 79,1 млн. долл. в 2009 г. по сравнению с 0,5 млн. долл. в 2008 г., что поддерживалось проектами в секторе разработки природных ресурсов.

В январе-апреле 2010 г. происходило стабильное восстановление промышленного сектора региона, рост которого составил 22,8% относительно

- Экономика Алтайского края хорошо диверсифицирована по большому числу компаний в ряде секторов
- Анти-циклические отрасли, такие как сельское хозяйство и торговля, обеспечили 39,3% ВДС в 2008 г., сглаживая уязвимость к макроэкономическим шокам

Таблица 1. Основные социально-экономические показатели некоторых регионов РФ в 2008 г.

	Численность населения		ВРП		ВРП на душу населения		Денежные доходы на душу населения	
	(млн.)	% от нас. РФ	(млрд. руб.)	% от агрег. ВРП	(руб.)	% от медианы	(руб.)	% от медианы
Пензенская область	1,380	1,0	145,1	0,4	105 177	80	13 780	83
Республика Хакасия	0,538	0,4	74,1	0,2	137 696	105	13 702	82
Новосибирская область	2,640	1,9	460,1	1,3	174 285	133	17 531	106
Тамбовская область	1,097	0,8	123,2	0,4	112 337	86	16 490	99
Алтайский край	2,497	1,8	268,8	0,8	107 675	82	18 496	111

Источник: Росстат

того же периода предыдущего года и опередил показатель роста по стране в целом, составивший 6,9%.

Сельскохозяйственный сектор Алтайского края вырос на 19,2% относительно предыдущего года в 2009 г. и на 7,9% в 1 кв. 2010 г. относительно аналогичного периода предыдущего года. Анти-циклический характер сельскохозяйственной и пищевой отрасли соответствовал ожиданиям администрации, в то время как ее политика поддержки сектора сглаживала негативное воздействие экономической нестабильности в 2009 г.

Малый и средний бизнес

Число предприятий малого и среднего бизнеса, зарегистрированных в Алтайском крае, увеличилось приблизительно до 27 600 в 2009 г. по сравнению с 21 700 в 2008 г. Кроме того, имелось около 73 700 индивидуальных предпринимателей (2008 г.: 68 700). Сектор малого и среднего бизнеса является достаточно важным для региона, поскольку в нем работает около 36% экономически активного населения края (2008 г.: 33,6%). Согласно администрации края в 2009 г. объем поддержки, предоставленной малому и среднему бизнесу, составил 517 млн. руб.

Демографическая ситуация и уровень занятости

Общая численность населения Алтайского края составляла 2,490 млн. человек в 2009 г., из которых 63% были трудоспособного возраста.

Доля рабочей силы в общей численности населения была равна 51,3% в 2009 г. В результате рецессии уровень безработицы (согласно методологии Международной организации труда) увеличился до 12,3% с 8,4% в 2008 г.

Исполнение бюджета и перспективы

Учетная политика и консолидация

Консолидированный бюджет Алтайского края состоит из краевого бюджета, бюджетов 72 городских округов и муниципальных районов и 723 городских и сельских поселений. Регион также управляет сетью государственных унитарных предприятий («ГУПов») и 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. Кроме того, отчетность об исполнении бюджета представлена с использованием кассового метода, а не по методу начисления доходов и расходов.

Операционные доходы - тенденции и структура

Операционные доходы Алтайского края поддерживаются главным образом федеральными трансфертами, которые увеличились до 62% операционных доходов в 2009 г. по сравнению с 55,4% в 2008 г. Данное увеличение обусловлено распределением трансфертов в рамках антикризисной политики федерального правительства по оказанию содействия регионам, испытывавшим финансовые трудности. При этом в структуре федеральных трансфертов произошел сдвиг от прямой финансовой помощи к целевым субсидиям. Федеральные субвенции увеличились до 15,7% всех текущих трансфертов в 2009 г. (2008 г.: 12%). Оставшиеся федеральные трансферты представлены субсидиями, составившими 20,4% всех текущих трансфертов в 2009 г.

Местные налоги обеспечивали 38% операционных доходов в 2009 г. (2008 г.: 41%). Основными источниками налоговых доходов являются налог на доходы физических лиц («НДФЛ», 40,9% всех налоговых доходов) и налог на прибыль

организаций (20,4%). База налогообложения у региона является относительно слабой, с учетом льготного налогообложения сельскохозяйственной отрасли, которое в значительной мере имеет неденежную форму и не отражается в налоговой отчетности или официальной статистике.

Ведущие 10 налогоплательщиков региона включают местные филиалы ОАО Российские железные дороги («ВВВ»/«F3») и Сбербанк - Сберегательного банка Российской Федерации («ВВВ»/«F3»), местную дочернюю структуру ОАО Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК», «ВВ+»/«В»), две компании ТЭК, два спиртовых завода, алтайское подразделение ОАО Сибирьтелеком («ВВ»/«В») и несколько промышленных предприятий. Их вклад в консолидированный бюджет (краевой бюджет плюс муниципальные бюджеты) составил около 20% в 2009 г.

Доля поступлений от малого и среднего бизнеса в консолидированных налоговых доходах за 2007-2009 гг. в среднем составляла 7,2%. Экономика региона поддерживается большим числом компаний в различных секторах, что сглаживает негативное воздействие бизнес-циклов на конкретный сектор и избыточную налоговую концентрацию.

Таблица 2: Операционные доходы

(млрд. руб.)	2008	2009	2009 к 2008 (%)	2010 (бюджет)	2010 к 2009 (%)
Налоги, вкл.	20,1	18,6	-8	19,0	2
Налог на прибыль организаций	6,5	3,8	-31	3,4	-11
НДФЛ	7,4	7,6	3	7,7	1
Прочие операционные доходы	6,6	7,7	10	7,5	4
Трансферты	25,4	30,4	20	23,8	-22
Всего операционных доходов	45,9	49,0	7	42,4	-13

Источники: Алтайский край, Fitch

Прогнозы по операционным доходам

Бюджет края на 2010 г. основан на консервативном прогнозе по налоговым доходам, повышение которых ожидается незначительно - на 2% за год, в то время как прогнозируется снижение текущих трансфертов на 22% (см. таблицу 2). Однако Fitch ожидает, что фактические операционные доходы к концу 2010 г. будут на уровне или несколько ниже фактических результатов за 2009 г., так как регион получил около 40% первоначально заложенных в бюджет трансфертов в 1 кв. 2010 г. и собрал 27% налоговых поступлений.

Как правило, Алтайский край вносит поправки в прогноз по доходам несколько раз в течение года с тем, чтобы лучше отразить фактические уровни сбора налогов и получения трансфертов, и пересматривает первоначальные бюджетные прогнозы по доходам в сторону повышения.

Операционные расходы - тенденции и структура

Операционные расходы Алтайского края увеличились на 13,3% в 2009 г. относительно предыдущего года. Данное повышение было связано с более высоким объемом текущих трансфертов, которые региону пришлось профинансировать для поддержки жителей края и муниципальных образований в 2009 г. Операционные расходы региона состоят в основном из негибких статей, таких как расходы на оплату труда (16,5% всех операционных расходов в 2009 г.) и текущих трансфертов муниципалитетам, компаниям и населению (вместе: 73,1%).

Самой крупной отдельной статьей операционных расходов Алтайского края являлись текущие трансферты муниципалитетам, которые равнялись 34,1% всех операционных расходов в 2009 г. (в 2008 г.: 33,3%). Эти трансферты соответствуют поступлениям в регион из федерального бюджета. Трансферты муниципальным образованиям состоят из дотаций (37,7% всех трансфертов

муниципальным образованиям в 2009 г.), средств на финансирование переданных полномочий (58,9%) и субсидий на софинансирование конкретных расходных статей (3,4%).

Социальные трансферты представляют собой еще одну значительную расходную статью и включают трансферты во внебюджетный фонд обязательного медицинского страхования, которые повысились до 32% от всех операционных расходов в 2009 г. и составили 11,4 млрд. руб. Повышение этих расходов частично было компенсировано за счет более высокой доли федеральных средств, направленных в регион в рамках антикризисной финансовой помощи регионам из федерального бюджета в 2009 г.

Расходы на закупку различных товаров и услуг, необходимых для осуществления административных функций и предоставления основных услуг, снизились до 7,4% всех операционных расходов в 2009 г.

Таблица 3: Операционные расходы

(млрд. руб.)	2008	2009	2009 к 2008 (%)	2010 (бюджет)	2010 к 2009 (%)
Оплата труда	7,5	7,1	-5	7,2	2
Текущие трансферты муниципалитетам	12,6	14,6	16	13,8	-6
Социальные трансферты	8,6	11,4	32	13,2	5
Прочие текущие трансферты	4,1	5,3	28	2,1	-61
Товары и услуги	2,8	3,2	15	2,3	-28
Прочее	2,2	1,3	-43	1,9	55
Всего операционных расходов	37,8	42,8	13,3	40,4	-5,6

Источники: Алтайский край, Fitch

Прогнозы по операционным расходам

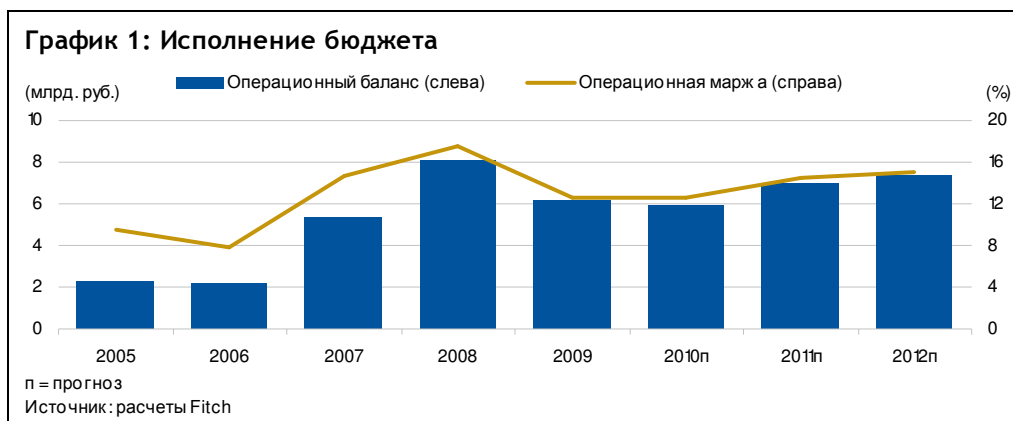
В бюджете региона ожидается умеренное снижение операционных расходов в 2010 г. (на 6% относительно предыдущего года), в первую очередь за счет существенного сокращения трансфертов муниципалитетам и других текущих трансфертов. Давление на расходную часть бюджета Алтайского края должно ослабнуть в 2010 г. вслед за прогнозируемыми улучшениями макроэкономической среды и восстановлением налоговых доходов.

Исполнение бюджета

Показатели исполнения бюджета Алтайского края были приемлемыми, хотя и подверженными неблагоприятным макроэкономическим тенденциям в 2008-2009 гг. Так, операционный баланс уменьшился до 12,6% операционных доходов в 2009 г. по сравнению с 17,8% в 2008 г. (14,7% в 2007 г.). Снижение операционной маржи в 2009 г. было обусловлено в основном стагнацией местной экономики и общей финансовой нестабильностью, что привело к снижению налоговых доходов. Однако рост федеральных трансфертов сгладил негативные тенденции и стабилизировал исполнение бюджета.

Баланс до движения долга стал положительным в 2009 г., составив 1,7 млрд. руб. (или 3,1% всех доходов), в то время как в 2008 г. был зафиксирован небольшой дефицит в размере 15 млн. руб. В 2005-2007 гг. бюджет Алтайского края был исполнен с профицитом до движения долга, который в среднем составил 3,7% всех доходов.

- Показатели исполнения бюджета Алтайского края были сильными в 2009 г.: операционная маржа составила 12,6% (в 2008 г.: 17,4%)
- В 2009 г. баланс бюджета до движения долга стал положительным: 1,7 млрд. руб.



Регион смог поддерживать капитальные расходы на существенном уровне: в 2009 г. такие расходы достигли 21,5% всех расходов в сравнении с 23,2% в 2008 г. Капитальные расходы увеличились, с 7% в 2005 г. до 17,6% в 2007 г., в результате участия Алтайского края в программах, поддерживаемых федеральным правительством, что повысило капитальные трансферты из федерального бюджета с 730 млн. руб. в 2005 г. до 1,8 млрд. руб. в 2007 г., а затем до 3,3 млрд. руб. в 2008 г. и 5,8 млрд. руб. в 2009 г. Такая динамика отражает успешную реализацию проектов развития региона.

Покрытие капитальных расходов капитальными доходами выросло до 62,5% всех капитальных расходов, финансируемых регионом, в 2009 г. по сравнению с 29,3% в 2008 г. Увеличение полученных капитальных трансфертов и положительные значения операционного баланса избавили Алтайский край от необходимости привлекать заимствования для финансирования капитальных расходов в 2007-2009 гг.

Прогнозы

Согласно бюджету ожидается снижение операционных доходов Алтайского края на 13% в 2010 г. относительно предыдущего года, а операционных расходов - на 6%. Власти региона прогнозируют, что за весь год операционный баланс составит 2 млрд. руб., или 4,6% операционных доходов, а дефицит будет равняться 0,5 млрд. руб. По Бюджетному кодексу максимальный дефицит на 2010 г. ограничен уровнем в 3,6% всех доходов.

Фактическое исполнение бюджета Алтайского края в 1 кв. 2010 г. обеспечило более хорошие, чем ожидалось, налогово-бюджетные показатели. Так, операционная маржа составила 28,3%. По прогнозам Fitch, за весь 2010 г. операционная маржа будет на уровне 12%-14%.

Долг, ликвидность и условные обязательства

Долг Алтайского края находился на очень низком уровне на конец 2009 г., так как регион сократил свой прямой риск до 377 млн. руб. по сравнению с 2 млрд. руб. в 2005 г. Показатели обеспеченности долга и коэффициенты долга у региона стабильно находились на хороших уровнях в 2007-2009 гг., когда средний период обеспеченности долга текущим балансом не превышал одного месяца, а прямой риск не превышал 1% текущих доходов. Администрация Алтайского края проводила очень сдержанную политику управления долгом, нацеленную на минимизацию стоимости заимствований и обслуживания долга в бюджете региона в 2005-2009 гг.

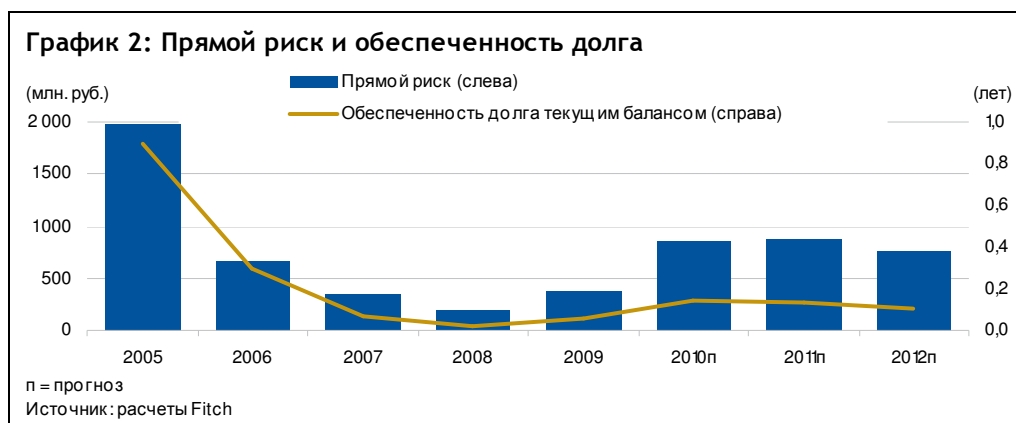
Прямой риск

Алтайский край не имеет прямого долга с 2006 г., а прямой риск региона ограничивается кредитами, предоставленными из федерального бюджета. Эти кредиты относятся к бюджетным кредитам и в приложениях к настоящему

- В 2008-2009 гг. прямой риск Алтайского края составлял менее 1% текущих доходов и менее 1 мес. текущего баланса

отчету классифицируются как «прочая задолженность по классификации Fitch».

Объем бюджетных кредитов постепенно повысился с 189 млн. руб. в конце 2008 г. до 377 млн. руб. в 2009 г. Около 71,4 млн. руб. из бюджетных кредитов первоначально представляли собой кредиты от коммерческих банков и централизованную кредитную линию из федерального бюджета, предназначенные для местных сельскохозяйственных компаний в середине 1990-х гг. Регион предоставил гарантии и принял на себя обязательства по этим кредитам в 2003 г. ввиду неспособности должников погасить обязательства. В 2003-2005 гг. такие кредиты были реструктурированы, а сроки погашения продлены до 2011 г.



В 2009 г. регион привлек еще кредиты на 305,6 млн. руб. из федерального бюджета с существенным субсидированием процентной ставки (на уровне около 0,25 от ставки рефинансирования Центрального банка, или 3%-4% годовых на момент привлечения этих средств). Кредит будет выплачен в июле 2012 г. В 1 половине 2010 г. Алтайский край получил новый кредит из федерального бюджета на 471,9 млн. руб., что привело к увеличению прямого риска до 849 млн. руб., или около 2% текущих доходов, заложенных в бюджет на 2010 г.

Прогнозы

Прямой риск Алтайского края не претерпит существенных изменений в 2010 г., так как регион не планирует выпускать долговые обязательства или привлекать кредиты от коммерческих банков. В 2010 г. могут быть привлечены кредиты из федерального бюджета, однако их окончательный объем будет зависеть от переговоров с федеральным правительством.

Ликвидность

К концу 1 квартала 2010 г. остатки на счетах Алтайского края повысились до 6,3 млрд. руб. с 3,4 млрд. руб. в 2009 г. (в 2008 г.: 1,4 млрд. руб.). Денежная позиция была достаточной для покрытия примерно двух месяцев среднегодовых бюджетных расходов в 2010 г. Алтайский край подвержен рискам, связанным с несколькими сезонными пиками выплат: в июне и июле, когда необходимо проводить выплаты отпускных работникам бюджетной сферы, в третьем квартале года, ввиду мер по подготовке к зимнему отопительному сезону, и во время проведения весенних и осенних сельскохозяйственных работ. Такие сезонные колебания обычно покрываются за счет остатков денежных средств или краткосрочных кредитов.

Условные обязательства

Гарантии

Общий объем гарантий, предоставленных регионом, несколько увеличился в 2009 г. и составил 555,6 млн. руб. в сравнении с 509 млн. руб. по состоянию на конец 2008 г. Около половины из общего объема гарантированного долга относится к двум городам, Барнаулу и Рубцовску, а остальная часть гарантий

предоставлена по обязательствам нескольких местных компаний, включая лизинговую компанию и региональных сельскохозяйственных производителей. Гарантии муниципальным образованиям истекают в 2010 и 2013 гг., а по другим гарантиям сроки заканчиваются в 2010, 2011 и в 2015 гг. Объем гарантий, истекающих к концу 2010 г., составляет 358,9 млн. руб., или 68% всего объема гарантированных долговых обязательств. В 2009 г. требований по гарантиям не предъявлялось.

Расширенный госсектор

Расширенный госсектор Алтайского края включает в себя государственные унитарные предприятия (ГУПы) и доли в коммерческих компаниях. По состоянию конец 2009 г. в регионе было 112 ГУПов (в 2008 г.: 120 ГУПов). Кроме того, региональное правительство владело пакетами акций в 51 коммерческой компании (в 2008 г.: 48 компаний), в том числе мажоритарными долями в 34 компаниях, включая 100-процентные пакеты акций в 26 компаниях. Совокупная финансовая задолженность предприятий госсектора повысилась с 1,3 млрд. руб. в конце 2008 г. до 1,9 млрд. руб. в 2009 г. Основная часть этой задолженности относится к долгам нескольких предприятий госсектора, которые самостоятельно обслуживают эти обязательства (см. таблицу 4).

Алтайскому краю принадлежит контрольный пакет в ОАО Сибсоцбанк (99,9%), который является оператором региональных лизинговых и ипотечных программ, а также предоставляет кредиты и привлекает депозиты на местном рынке. Два вице-губернатора края (главы регионального финансового комитета и экономического департамента) входят в состав совета банка. Совокупные активы Сибсоцбанка увеличились до 5,3 млрд. руб. в 2008 г. с 4,5 млрд. руб. в 2007 г., а собственный капитал вырос с 0,9 млрд. руб. до 1,1 млрд. руб.

Администрация Алтайского края не несет ответственности по какой-либо задолженности компаний госсектора, и, по словам властей, они никогда не предоставляли субсидий для погашения задолженности. Регион ведет пристальное наблюдение за финансовым состоянием предприятий госсектора. Кроме того, отмечается общий консервативный и надежный уровень контроля и управления в секторе.

Таблица 4: Финансовые показатели крупнейших компаний госсектора

(млн. руб.)	Уставный капитал		Чистая прибыль (убыток)		Всего активов		Финансовый долг		Бюджетные субсидии	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
ГУП «Индустриальный» (сельскохозяйственная компания)	70,0	70,0	36,1	20,8	541,7	688,6	294,5	390,8	19,5	22,2
ГУП «Молодежная» (сельскохозяйственная компания)	45,0	45,0	37,8	66,8	624,7	679,2	104,9	125,3	6,1	6,9
ГУП «Алтайстройзаказчик» (строительство)	4,0	4,0	4,5	3,4	2 090,5	3 093,7	0,0	0,0	0,0	0,0
ОАО «Алтайкрайэнерго» (100%, передача электроэнергии)	н.п.	1 038,9	н.п.	36,0	н.п.	1 855,0	н.п.	307,5	н.п.	0,0
ОАО Сибсоцбанк (99,9%)	1 086,1	1 226,4	27,8	21,4	5 284,6	4 832,2	322,2	346,2	0,0	0,0
ОАО КАИЖК (92,9%, ипотечное агентство)	63,4	80,4	4,9	17,3	244,2	255,1	53,5	51,9	0,0	0,0

н.п. - не применимо

Источник: Алтайский край

Приложение А

Алтайский край

(млн. руб.)	Исполнение				
	2005	2006	2007	2008	2009
Налоги	9 046,0	11 417,7	15 394,8	20 106,6	18 575,3
Трансферты полученные	14 682,6	16 409,9	20 360,6	25 411,1	30 373,4
Сборы, штрафы и др. операционные доходы	352,9	494,4	541,3	381,0	56,5
Операционные доходы	24 081,5	28 321,9	36 296,7	45 898,8	49 005,2
Операционные расходы	-21 807,6	-26 097,6	-30 972,1	-37 821,4	-42 837,6
Операционный баланс	2 273,9	2 224,4	5 324,5	8 077,4	6 167,5
Финансовые доходы	12,3	12,3	31,8	17,3	45,3
Процентные расходы	-70,9	-10,8	-11,2	-5,3	-14,4
Текущий баланс	2 215,4	2 225,9	5 345,2	8 089,4	6 198,5
Капитальные доходы	765,25	977,45	2 264,07	3 350,18	7 424,22
Капитальные расходы	-1 759,51	-2 565,92	-6 660,33	-11 454,60	-11 882,04
Капитальный баланс	-994,3	-1 588,5	-4 396,3	-8 104,4	-4 457,8
Профицит (дефицит) до движения долга	1 221,1	637,4	949,0	-15,0	1 740,7
Погашение долга	-1 476,0	-1 878,3	-134,3	-94,8	-418,1
Новые заимствования	1 200,6	770,0	0,0	0,0	605,6
Движение чистого долга	-275,4	-1 108,3	-134,3	-94,8	187,5
Общий финансовый результат	945,7	-470,9	814,7	-109,8	1 928,2
Долг					
Краткосрочный	878,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прямой долг	878,3	0,0	0,0	0,0	0,0
+ прочая задолженность по классификации Fitch	1 106,0	664,9	350,1	189,5	377,0
Прямой риск	1 984,3	664,9	350,1	189,5	377,0
- денежные средства, ликвидные депозиты, фонд погашения задолженности или предварительное финансирование	1 203,6	732,0	1 546,6	1 436,9	3 365,1
Чистый прямой риск	780,7	-67,1	-1 196,5	-1 247,4	-2 988,0
Гарантии и прочие условные обязательства	654,6	407,1	471,7	509,0	555,6
Чистый непрямой долг (долг предприятий госсектора, без учета гарантий)	0,0	1 213,0	1 230,5	1 340,2	1 896,6
Чистый общий риск	1 435,3	1 553,0	505,6	601,9	-535,8
Справка: прямой долг (%)					
В ин. валюте	0,0	0	0	0	0
Ценные бумаги	0,0	0	0	0	0
Долг с фиксированной процентной ставкой	100,0	0	0	0	0

Источник: Алтайский край

Приложение В

Алтайский край

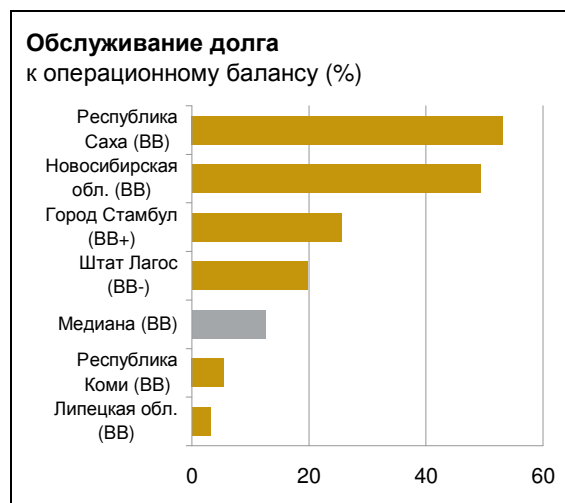
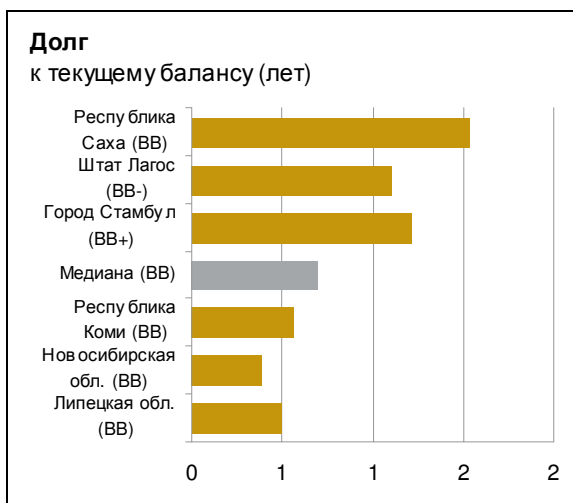
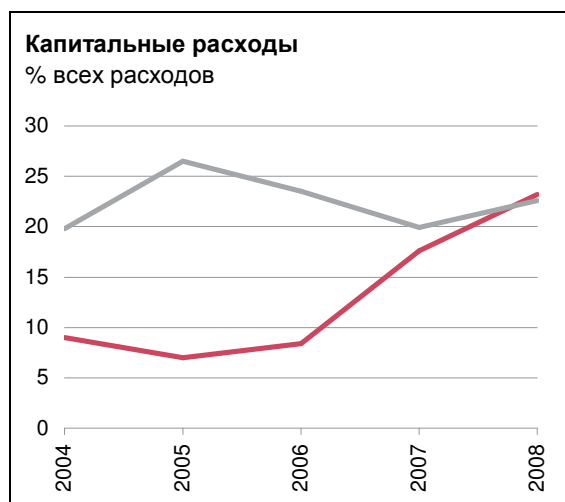
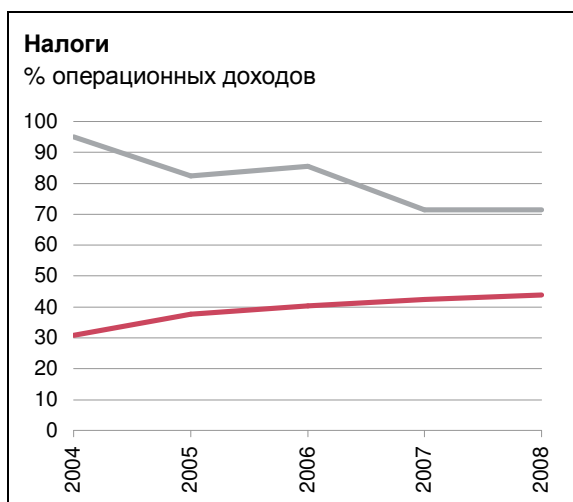
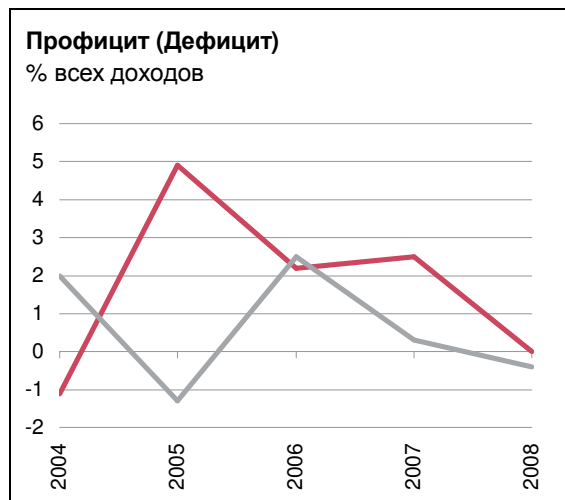
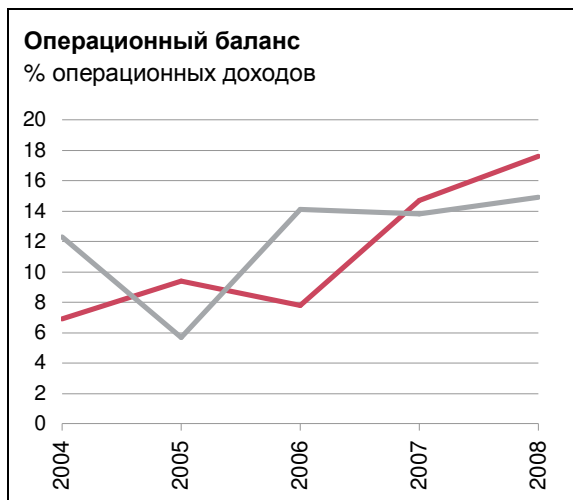
	Исполнение				
	2005	2006	2007	2008	2009
Сравнительные финансовые показатели (%)					
Операционный баланс/Операционные доходы	9,44	7,85	14,67	17,60	12,59
Текущий баланс/Текущие доходы ^а	9,19	7,86	14,71	17,62	12,64
Профицит (дефицит) до движения долга/Всего доходов ^б	4,91	2,17	2,46	-0,03	3,08
Общий финансовый результат/Всего доходов	3,80	-1,61	2,11	-0,22	3,41
Прирост операционных доходов (изм. за год)	34,16	17,61	28,16	26,45	6,77
Прирост операционных расходов (изм. за год)	30,44	19,67	18,68	22,11	13,26
Прирост текущего баланса (изм. за год)	78,13	0,48	140,14	51,34	-23,38
Сравнительные показатели долга					
Рост прямого долга (изм. за год в %)	-7,25	-100,00	н.п.	н.п.	н.п.
Процентные расходы/Операционные доходы (%)	0,29	0,04	0,03	0,01	0,03
Операционный баланс/Процентные расходы (х)	32,06	206,83	476,87	1 520,74	428,14
Обслуживание прямого долга/Текущие доходы (%)	6,42	6,67	0,40	0,22	0,88
Обслуживание прямого долга/Операционный баланс (%)	68,03	84,93	2,73	1,24	7,01
Прямой долг/Текущие доходы (%)	3,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Прямой риск/Текущие доходы (%)	8,24	2,35	0,96	0,41	0,77
Общий чистый риск/Текущие доходы (%)	5,96	5,48	1,39	1,31	-1,09
Прямой долг/Текущий баланс (лет)	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Прямой риск/Текущий баланс (лет)	0,90	0,30	0,07	0,02	0,06
Прямой долг/ВРП (%)	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Прямой долг на душу населения (руб.)	345	0	0	0	0
Сравнительные показатели доходов					
Операционные доходы/Операционные доходы по бюджету (%)	н.п.	112,37	111,86	114,27	99,90
Налоговые доходы/Операционные доходы (%)	37,56	40,31	42,41	43,81	37,90
Текущие трансферты, полученные/Операционные доходы (%)	60,97	57,94	56,09	55,36	61,98
Операционные доходы/Всего доходов ^а (%)	96,87	96,62	94,05	93,16	86,77
Всего доходов ^а на душу населения (руб.)	9 774,5	11 616,4	15 384,9	19 732,0	22 674,1
Сравнительные показатели расходов					
Операционные расходы/Операционные расходы по бюджету (%)	н.п.	105,90	99,21	102,68	99,56
Оплата труда/Операционные расходы (%)	21,83	22,21	21,28	19,73	16,50
Текущие трансферты предоставленные/Операционные расходы (%)	70,47	68,74	66,68	67,06	73,08
Капитальные расходы/Капитальные расходы по бюджету (%)	н.п.	93,72	152,81	252,70	178,29
Капитальные расходы/Всего расходов (%)	7,01	8,40	17,63	23,20	21,54
Капитальные расходы/ВРП (%)	1,30	1,53	2,98	4,26	4,66
Всего расходов на душу населения (руб.)	9 874,7	12 108,1	15 060,1	19 775,9	22 143,1
Финансирование капитальных расходов (%)					
Текущий баланс/Капитальные расходы	125,91	86,75	80,25	70,62	52,17
Капитальные доходы/Капитальные расходы	43,49	38,09	33,99	29,25	62,48
Движение чистого долга/Капитальные расходы	-15,65	-43,19	-2,02	-0,83	1,58

^а с учетом финансовых доходов
^б Без учета новых заимствований
н.п. - не применимо

Источник: Алтайский край

Приложение С

Сравнение с сопоставимыми эмитентами



— Алтайский край

— Медиана для сопоставимых эмитентов с рейтингом «BB»

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 АФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮЖДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU.

© 2010 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings, Ltd. и дочерние компании. 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. Вся приведенная здесь информация основывается на данных, полученных от эмитентов, других заемщиков, андеррайтеров и из иных источников, которые Fitch считает надежными. Fitch не проводит аудита и не проверяет правильность или точность таких данных. Соответственно, 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. 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 ценных бумаг. Отчет с обоснованием рейтингов Fitch не является проспектом эмиссии и не может рассматриваться в качестве информации, которая была подобрана и проверена эмитентом или его агентами и представлена инвесторам в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны, временно или окончательно, 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. Обоснование рейтингов не является 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 соответствующей 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.