

Алтайский край

Краткий 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

Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте	Стабильный
Долгосрочный рейтинг в национальной валюте	Стабильный
Национальный долгосрочный рейтинг	Стабильный

Показатели исполнения бюджета

Алтайский край	31.12.12	31.12.11
Операционные доходы (млн. руб.)	60 288,7	62 670,0
Прямой риск (млн. руб.)	756,5	471,9
Операционный баланс/ операционные доходы (%)	6,25	15,57
Обслуживание долга/текущие доходы (%)	0,03	0,02
Прямой риск/текущий баланс (лет)	0,2	0,0
Операционный баланс/процентные расходы (x)	249,40	1,006,00
Капитальные расходы/всего расходов (%)	21,99	21,45
Профицит (дефицит) до движения долга/всего доходов (не вкл. новые заимствования) (%)	-6,87	-0,26
Текущий баланс/ капитальные расходы (%)	23,59	67,7

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 9994
konstantin.anglichanov@fitchratings.com

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

Ключевые рейтинговые факторы

Подтверждение рейтингов: Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Алтайского края в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+» 13 августа 2013 г. Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA(rus)». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Данное рейтинговое действие отражает приемлемые бюджетные показатели региона, хорошую ликвидность и низкий долг, а также учитывает умеренный размер экономики Алтайского края.

Приемлемые бюджетные показатели. Fitch ожидает, что регион будет иметь приемлемые бюджетные показатели с операционной маржой около 7%-9% в 2013-2015 гг. Операционный баланс у Алтайского края снизился до 6,3% операционных доходов в 2012 г. (2011 г.: 15,6%) под давлением возросших операционных расходов и более низких субсидий ввиду высокого уровня остатков средств на счетах. Расходы на социальные статьи, связанные с началом электорального цикла, негативно сказались на бюджетных показателях края в 2012 г. Дефицит регионального бюджета до движения долга увеличился до 6,9% всех доходов к концу 2012 г. (2011 г.: 0,3%).

Хорошая ликвидность: Алтайский край продолжал иметь положительную чистую денежную позицию в 2012 г., несмотря на частичное сокращение ликвидности: до 3,6 млрд. руб. в 2012 г. по сравнению с 8 млрд. руб. в 2011 г. Среднемесячный объем денежных средств составлял 6,2 млрд. руб. в 1 полугодии 2013 г., что свидетельствует о способности региона справляться с временными негативными изменениями.

Низкий прямой риск: Fitch ожидает, что политика управления долгом у региона останется консервативной в среднесрочной перспективе. Увеличение прямого риска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) у Алтайского края, вряд ли будет существенным: до 6% от текущих доходов в 2013 г. и до 7%-9% в 2014-2015 гг. Прямой риск у региона составлял менее трех месяцев от текущего баланса и менее 2% от текущих доходов в 2012 г. Кредиты из федерального бюджета оставались единственным долговым инструментом в 2012 г. и имели окончательный срок погашения в 2015 г.

Несущественный условный риск: условные обязательства региона находятся на низком уровне и ограничены несколькими предоставленными гарантиями и небольшим долгом предприятий расширенного госсектора. По мнению Fitch, администрация осуществляет адекватный контроль за госсектором, что сдерживает подверженность региона условному риску. Власти края ожидают, что в 2013-2015 гг. годовой экономический рост в среднем будет составлять 6%.

Стабильный экономический рост: экономика Алтайского края демонстрировала стабильный рост в 2011 и 2012 гг.: приблизительно на 3,9% и 1,6% относительно предыдущего года. Инвестиции в основные средства и нецикличные отрасли, такие как сельское хозяйство и торговля, стимулировали рост экономики региона.

Умеренные показатели благосостояния: ограниченная прибыльность сельского хозяйства и использование в нем бартерных сделок, которые не отражаются в общероссийской статистике, частично объясняют низкие индикаторы благосостояния в

регионе. Размер экономики Алтайского края остается умеренным, и его показатели благосостояния исторически отстают от медианного уровня в стране. В 2011 г. валовый региональный продукт на душу населения был равен 57% от медианы для российских регионов, а средняя заработная плата в 2012 г. составляла 80% от медианного уровня в стране.

Факторы, которые могут влиять на рейтинги в будущем

Хорошие показатели бюджета – позитивный рейтинговый фактор: улучшение бюджетных показателей с восстановлением операционной маржи до уровня, близкого к 15%, в среднесрочной перспективе наряду с поддержанием умеренного долга и благоприятных коэффициентов обеспеченности долга было бы благоприятным для рейтингов.

Ухудшение бюджета – негативный рейтинговый фактор: существенное ухудшение операционных показателей в будущем в сочетании со значительным увеличением суммарного риска у региона было бы негативным для рейтингов.

Приложение А

Алтайский край

(млн. руб.)	2008	2009	2010	2011	2012
Налоги	20 106,6	18 575,3	26 067,6	29 277,4	32 606,7
Трансферты полученные	25 411,1	30 373,4	29 417,4	32 843,7	26 879,5
Сборы, штрафы и др. операционные доходы	381,1	56,5	88,7	548,9	802,5
Операционные доходы	45 898,8	49 005,2	55 573,7	62 670,0	60 288,7
Операционные расходы	-37 821,4	-42 837,6	-44 426,3	-52 912,0	-56 522,9
Операционный баланс	8 077,4	6 167,6	11 147,4	9 758,0	3 765,8
Финансовые доходы	17,3	45,3	34,4	34,3	10,2
Процентные расходы	-5,3	-14,4	-16,2	-9,7	-15,1
Текущий баланс	8 089,4	6 198,5	11 165,6	9 782,6	3 760,9
Капитальные доходы	3 370,6	7 564,2	4 217,4	4 494,4	7 518,6
Капитальные расходы	-11 475,2	-12 022,0	-10 641,7	-14 450,7	-15 940,2
<i>Капитальный баланс</i>	<i>-8 104,6</i>	<i>-4 457,8</i>	<i>-6 424,3</i>	<i>-9 956,3</i>	<i>-8 421,6</i>
Профицит (дефицит) до движения долга	-15,2	1 740,7	4 741,3	-173,7	-4 660,7
Новые заимствования	0,0	605,7	471,9	0,0	284,5
Погашение долга	-94,8	-418,2	-377,0	0,0	0,0
<i>Движение чистого долга</i>	<i>-94,8</i>	<i>187,5</i>	<i>94,9</i>	<i>0,0</i>	<i>284,5</i>
Общий финансовый результат	-110,0	1 928,2	4 836,2	-173,7	-4 376,2
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	189,5	377,0	471,9	471,9	756,5
Прямой риск	189,5	377,0	471,9	471,9	756,5
- Денежные средства, ликвидные депозиты и фонд погашения задолженности	1 436,9	3 365,1	8 201,4	8 027,6	3 644,3
Чистый прямой риск	-1 247,4	-2 988,1	-7 729,5	-7 555,7	-2 887,8
Гарантии и прочие условные обязательства	509,0	555,6	68,0	139,9	28,7
Чистый непрямой долг (долг предприятий госсектора, без учета гарантий)	1 340,2	1 896,6	1 771,7	593,7	545,0
Чистый общий риск	601,8	-535,9	-5 889,8	-6 822,1	-2 314,1
Прямой долг: справка					
% долга в иностранной валюте	-	-	-	-	-
% ценных бумаг	-	-	-	-	-
% долга с фиксированной процентной ставкой	-	-	-	-	-

Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

Приложение В

Алтайский край

	2008	2009	2010	2011	2012
Сравнительные показатели исполнения бюджета					
Операционный баланс/операционные доходы (%)	17,6	12,59	20,06	15,57	6,25
Текущий баланс/текущие доходы ^а (%)	17,62	12,64	20,08	15,6	6,24
Профицит (дефицит) до движения долга/всего доходов ^б (%)	-0,03	3,07	7,93	-0,26	-6,87
Общий финансовый результат/всего доходов (%)	-0,22	3,41	8,08	-0,26	-6,45
Прирост операционных доходов (изм. за год в %)	н.д.	6,77	13,4	12,77	-3,8
Прирост операционных расходов (изм. за год в %)	н.д.	13,26	3,71	19,1	6,82
Прирост текущего баланса (изм. за год в %)	н.д.	-23,38	80,13	-12,39	-61,56
Сравнительные показатели долга					
Рост прямого долга (изм. за год в %)	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Процентные расходы/операционные доходы (%)	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Операционный баланс/процентные расходы (х)	1524	428,3	688,1	1006	249,4
Обслуживание прямого долга/текущие доходы (%)	0,22	0,88	0,71	0,02	0,03
Обслуживание прямого долга/операционный баланс (%)	1,24	7,01	3,53	0,1	0,4
Прямой долг/текущие доходы (%)	0	0	0	0	0
Прямой риск/текущие доходы (%)	0,41	0,77	0,85	0,75	1,25
Прямой долг/текущий баланс (лет)	0	0	0	0	0
Общий чистый риск/текущие доходы (%)	1,31	-1,09	-10,59	-10,88	-3,84
Прямой риск/текущий баланс (лет)	0	0,1	0	0	0,2
Прямой долг/ВРП (%)	0	0	0	0	0
Прямой долг на душу населения (руб.)	0	0	0	0	0
Сравнительные показатели доходов					
Операционные доходы/операционные доходы по бюджету (%)	114,27	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Налоговые доходы/операционные доходы (%)	43,81	37,9	46,91	46,72	54,08
Изменяемые налоговые доходы/всего налоговых доходов (%)	-	-	-	-	-
Текущие трансферты полученные/операционные доходы (%)	55,36	61,98	52,93	52,41	44,58
Операционные доходы/всего доходов ^б (%)	93,13	86,56	92,89	93,26	88,9
Всего доходов ^б на душу населения (руб.)	19 738	22 728	24 752	27 918	28 269
Сравнительные показатели расходов					
Операционные расходы/операционные расходы по бюджету (%)	102,68	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Оплата труда/операционные расходы (%)	19,73	16,5	16,33	15,31	5,09
Текущие трансферты предоставленные/операционные расходы (%)	67,06	73,08	73,77	69,36	85,55
Капитальные расходы/капитальные расходы по бюджету (%)	253,15	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Капитальные расходы/всего расходов (%)	23,23	21,74	19,19	21,45	21,99
Капитальные расходы/ВРП (%)	4,27	4,71	3,55	4,3	4,33
Всего расходов на душу населения (руб.)	19 782	22 197	22 946	27 990	30 212
Финансирование капитальных расходов					
Текущий баланс/капитальные расходы (%)	70,49	51,56	104,92	67,7	23,59
Капитальные доходы/капитальные расходы (%)	29,37	62,92	39,63	31,1	47,17
Движение чистого долга/капитальные расходы (%)	-0,83	1,56	0,89	0	1,78

а – включая финансовые доходы

б – не включая новые заимствования

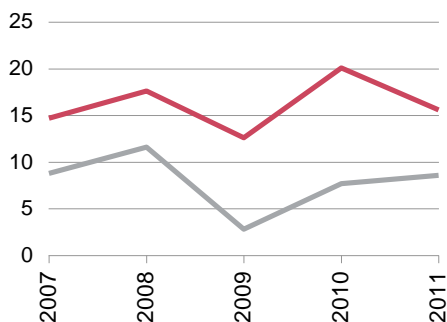
н.д. = нет данных

Источники: Алтайский край, расчеты Fitch

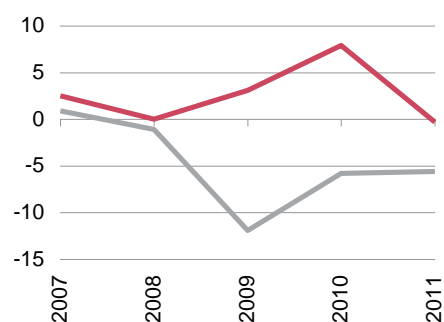
Приложение С Алтайский край

Сравнение с сопоставимыми эмитентами

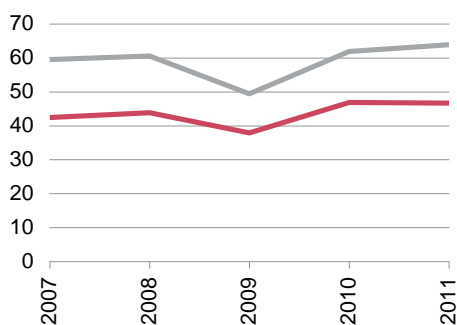
Операционный баланс
% от операционных доходов



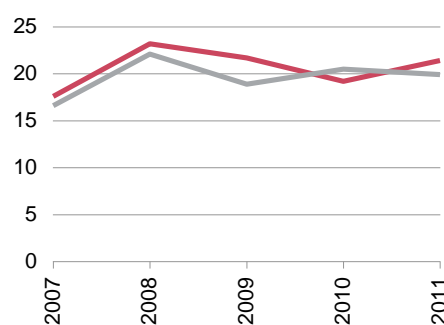
Профицит (дефицит)
% от всех доходов



Налоги
% от операционных доходов



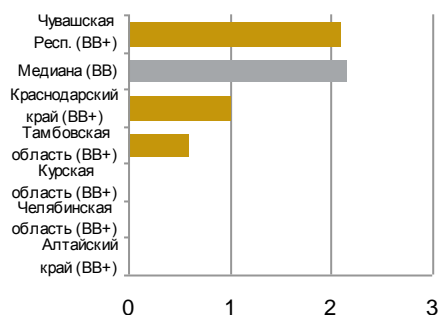
Капитальные расходы
% от всех расходов



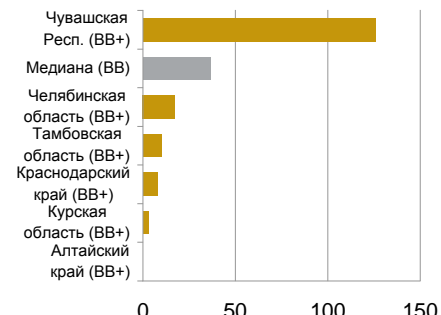
— Алтайский край

— Медиана для сопоставимых регионов с рейтингами «BB+»

Долг к текущему балансу (лет) 2011



Обслуживание долга к операц. балансу (%) 2011



Указанные выше рейтинги были 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.

© 2013 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 удостоверять 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 рейтинги 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 несут 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.

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), апрель 2013 г.