

# МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА СУВЕРЕННЫХ ГОСУДАРСТВ

**Москва 2015**

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Рейтинг кредитоспособности страны (далее – кредитный рейтинг) Рейтингового агентства «РИА Рейтинг» (далее РИА Рейтинг) представляет собой мнение экспертов РИА Рейтинг относительно способности и готовности суверенного государства своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства в национальной и иностранной валюте.

Кредитный рейтинг РИА Рейтинг присваивается по международной шкале на основе информации, предоставленной правительством или уполномоченными государственными органами государств на основе договора и (или) доступной публичной информации, и отражает мнение РИА Рейтинг о способности выполнять долговые обязательства суверенным государством на дату его присвоения. Рейтинг, присвоенный на основе публичной информации, сопровождается специальной оговоркой.

Срок действия рейтинга – один год с даты присвоения, после чего рейтинг может быть пересмотрен или отозван. В течение срока действия рейтинга проводится мониторинг рейтинга. В случае получения в результате мониторинга данных о существенном изменении ключевых параметров, влияющих на кредитоспособность, кредитный рейтинг может быть изменен в ту или иную сторону. В любом случае в независимости от существенного изменения параметров, влияющих на кредитоспособность, РИА Рейтинг не позднее полугода с момента присвоения рейтинга публикует пресс-релиз о подтверждении или изменении рейтинга. Кредитный рейтинг может быть отозван в случае недоступности необходимой для анализа информации или отказа Заказчика от сотрудничества в рамках заключенного договора или по истечении срока действия рейтинга.

Кредитный рейтинг может быть временно отозван и помещен в лист ожидания, в случае выявления событий и факторов, существенно влияющих на деятельность субъекта РФ, в условиях отсутствия достаточной информации и данных, которые позволяют адекватно оценить последствия влияния данных событий на кредитоспособность субъекта РФ. Кредитный рейтинг временно отзывается и помещается в лист ожидания до получения информации, достаточной для оценки кредитоспособности Заказчика.

## ОСНОВНЫЕ АНАЛИЗИРУЕМЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Методика определения кредитного рейтинга основывается на анализе показателей и их динамики, которые оказывают влияние на возможности суверенного государства своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства. Все анализируемые показатели объединены в группы, характеризующие те или иные аспекты деятельности объекта рейтингования.

Ниже приведены основные группы (критерии кредитоспособности) для определения кредитного рейтинга суверенного государства. При анализе нижеприведенных критериев следует учитывать то обстоятельство, что список содержащихся в них индикаторов носит общий характер и имеет ознакомительную цель. В процессе кредитного анализа каждого конкретного государства могут использоваться и другие показатели, которые эксперты РИА Рейтинг сочтут важными для оценки кредитоспособности.

---

---

### Уровень долговой нагрузки суверенного государства

---

---

- ✓ Отношение внешнего государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение объема прямого внешнего государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение прямого внешнего государственного долга к ВВП
- ✓ Объем прямого внешнего государственного долга, приходящийся на одного жителя
- ✓ Отношение объема чистого прямого внешнего государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение внешнего государственного долга к золотовалютным резервам государства
- ✓ Отношение объема прямого внешнего государственного долга к золотовалютным резервам государства
- ✓ Структура внешнего государственного долга
- ✓ Отношение стоимости обслуживания внешнего государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение совокупного государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение объема прямого совокупного государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Отношение стоимости обслуживания совокупного государственного долга к доходам бюджета
- ✓ Возможности государства по реструктуризации долга

- ✓ Кредитная история
- ✓ Стоимость привлечения заемных средств
- ✓ Прогноз динамики долговой нагрузки

---

---

## Уровень бюджетной обеспеченности и состояние платежного баланса

---

---

- ✓ Объем и структура доходов бюджета
- ✓ Дефицит бюджета
- ✓ Доля незащищенных расходов в структуре расходов бюджета
- ✓ Динамика доходов бюджета
- ✓ Динамика расходов бюджета
- ✓ Прогноз динамики доходов и расходов бюджета
- ✓ Структура платежного баланса
- ✓ Динамика счета текущих операций
- ✓ Динамика счета операций с капиталом и финансовыми инструментами
- ✓ Сальдо платежного баланса
- ✓ Динамика сальдо платежного баланса
- ✓ Отношение сальдо платежного баланса к золотовалютным резервам государства

---

---

## Уровень экономического развития

---

---

- ✓ Динамика и структура валового внутреннего продукта
- ✓ Динамика и потенциал промышленного производства
- ✓ Уровень диверсификации экономики
- ✓ Ресурсный потенциал
- ✓ Уровень развития инфраструктуры
- ✓ Уровень износа и эффективность основных фондов
- ✓ Природно-климатические условия
- ✓ Экологическая ситуация
- ✓ Инвестиции в основной капитал
- ✓ Иностраные инвестиции
- ✓ Развитие малого и среднего бизнеса
- ✓ Финансовое состояние организаций страны
- ✓ Уровень внешнего и внутреннего корпоративного долга

- ✓ Уровень собираемости налогов
- ✓ Концентрация налоговой базы
- ✓ Зависимость экономики от внешних событийных факторов
- ✓ Динамика и уровень жизни населения
- ✓ Динамика и уровень безработицы
- ✓ Динамика и уровень инфляции
- ✓ Уровень преступности
- ✓ Динамика экономического развития
- ✓ Прогноз экономического развития

---

---

## **Положение в мировой экономике**

---

---

- ✓ Конкурентоспособность и привлекательность в мировой экономике
- ✓ Экспорт и диверсификация экспортных потоков
- ✓ Импорт и диверсификация импортных потоков
- ✓ Зависимость от экспорта и мировой конъюнктуры
- ✓ Зависимость от импорта и мировой конъюнктуры
- ✓ Отношение с крупнейшими странами-кредиторами
- ✓ Отношения с крупнейшими странами-заемщиками и кредитоспособность стран-заемщиков
- ✓ Зависимость от мировой политической конъюнктуры и внешние риски
- ✓ Валютные риски для экономики

---

---

## **Уровень развития финансового рынка**

---

---

- ✓ Ситуация на рынке привлечения капитала
- ✓ Уровень развития и риски банковской системы
- ✓ Уровень развития и риски финансовых рынков

---

---

## **Государственная политика в экономике**

---

---

- ✓ Фискальная политика государства
- ✓ Монетарная политика государства
- ✓ Роль и доля государственного сектора в экономике
- ✓ Уровень прямого административного регулирования в экономике

- ✓ Прогноз изменения экономической политики государства

---

---

### **Качество государственного управления**

---

---

- ✓ Долгосрочная стратегия развития
- ✓ Соответствие достигнутых показателей ранее намеченным уровням
- ✓ Качество и эффективность работы государственного аппарата
- ✓ Общие условия ведения бизнеса в стране и качество инвестиционного климата
- ✓ Уровень открытости и прозрачности работы государственного аппарата
- ✓ Уровень бюрократизации
- ✓ Наличие государственных барьеров и влияние государства на бизнес
- ✓ Стабильность государственной власти и внутренняя безопасность
- ✓ Социальная политика государства
- ✓ Уровень развития законодательной системы
- ✓ Поддержка бизнеса в государстве
- ✓ Качество защиты прав инвесторов
- ✓ Оценка внешнего имиджа (привлекательности) государства

## АЛГОРИТМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ

Оценка индикаторов предполагает балльную оценку на шкале от 0 до 10, зависящую от их значений и динамики. Результаты оценок индикаторов внутри каждой группы складываются с весами, определяющими вклад того или иного индикатора в итоговую оценку критерия. Далее производится линейная свертка оценок критериев с весовыми коэффициентами и таким образом формируется итоговый балл, на основе которого, но не ограничиваясь, принимается решение о рейтинговой категории. После определения рейтингового балла во внимание могут быть приняты дополнительные факторы, влияющие на кредитоспособность, которые не нашли отражения в формализованных критериях. Полученная таким образом рейтинговая оценка обсуждается на заседании рейтингового комитета, по итогам которого принимается решение о присвоении рейтинга. Обоснование присвоенного рейтинга приводится в рейтинговом отчете.