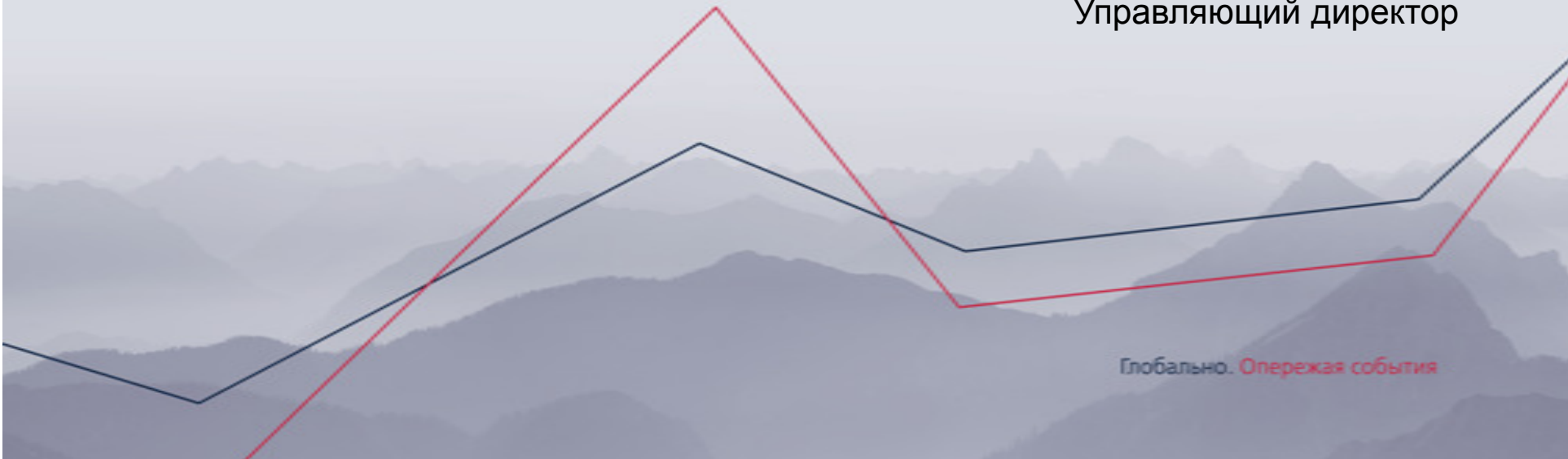


Год 2015: новые вызовы, новые риски... А вы готовы?

Овчинников Александр
Глава аналитического департамента
Управляющий директор



Глобально. **Опережая события**





Условия на ЕМ уже не будут столь благоприятными как ранее

Модель экономики РФ не изменилась существенно за годы высоких цен на нефть

Слабость инвестклимата – причина роста зависимости от государства (нагрузка на бюджет)

Реформы “на марше” всегда сопряжены с издержками

Структурные реформы в экономике РФ и выбор новой парадигмы развития: на что будет ставка?

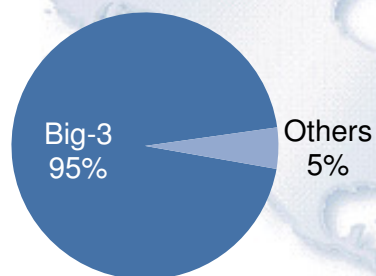
Главный двигатель – частная инициатива или

Безусловная роль государства в перераспределении ресурсов

Принуждение или Экономические стимулы?

Давление на банковскую систему общезакономиких и частных рисков

Текущее состояние	Замедление экономики, девальвация, инфляция, давление на капитал, ликвидность, ухудшение качества активов, западные рынки закрыты, падение реальной заработной платы населения, ограниченная динамика корпоративных кредитов и замедление розничного кредитования.
Поддержка ЦБ	В 2008 году ЦБ поддержал всю систему. Сегодня надзорная активность ЦБ ужесточается. Требования по капиталу.
Базель III. Источники	Прибыль исчерпала себя. Привлечение дофинансирования проблематично. Основной источник – средства акционеров.
Последствия	Рост ответственности за бизнес. Пересмотр отношения к риску приведет к замедлению темпов роста активов и снижению дохода.
H1 снижается	



USD Bln	Market Cap	12M Revenue
Moody's	21.2	3.2
S&P	25.1	5.1
Fitch*		1.0

* компания не является публичной

Кризис 2008г повысил спрос на альтернативное мнение, как в развитых экономиках, так и на развивающихся рынках.

Суверенный рейтинг РФ: противоречия между оценками и реальной кредитоспособностью порождают недоверие и критику:

- Западные рынки: закрыты ввиду санкций;
- Внутренний: неопределенность и зависимость от внешних рынков;
- В зоне риска: госфонды, пенсионные средства.

Возможное решение:

- расширение спектра альтернативных мнений в рамках международного сотрудничества;
- специализированное законодательство в РФ по рынку рейтинговых услуг.

Ландшафт рынка РА в РФ может измениться

Агентства	Информационные посредники, получающие данные из различных источников, располагающие технологическим и человеческим капиталом и производящие итоговую оценку с высокой добавленной стоимостью.
Сопоставимость	Методика сопоставления рейтингов Минфина и ВШЭ увеличила неопределенность, сопоставляя международные и национальные шкалы агентств.
Применимость	Подзаконные акты, постановления правительства, внутренние положения используют прямое указание на перечень РА.
Доверие	Проблема доверия к мнению национальных РА является глубокой и имеет как исторические, так и практические основы.
Закон ЦБ	Упорядочит деятельность РА, создаст равные конкурентные условия («аккредитованные агентства»), использование рейтингов для целей ДКП ЦБ.

Станет ли появление закона отправной точкой для повышения доверия?

После 1998 г. внутренний рынок долга

был не востребован и

- тройной профицит
- собираемость налогов
- потребность в реформе
- начале 2000-х почти
- узкий спектр инструментов
- развития финансовых
- низкая капитализация
- ликвидность на
- инвесторов;
- малоэффективен с
- вклада в экономичес
- рынок не стал
- капитала в период кри

В результате модернизации:

Реформы не были доведены до конца: чрезмерные надежды на иностранный капитал и высокие нефтяные цены их приостановили.

Неразвитость рынка, высокая утилизация активов, ограниченность залоговой базы и инструментов управления рисками остается узким местом и причиной, большей, чем в других странах, зависимости банков от ЦБ как кредитора последней инстанции.

Рост неопределенности, волатильность валютного курса, инфляционное давление и рост ставок повышает риски секторов экономики.

ия выросла в 3,5 раза;
секторов, ликвидность;
бюджета выросли;
по законодательству РФ
валютного риска;
росла с 3-5 до 15 лет;
вная структура ставок;
прочих заемщиков;
ный характер операций;
ие в целях ДКП ЦБ РФ;
рументы нац. валюте

Внешние шоки	Корректировка политики ФРС усилит дисбалансы и давление на ЕМ. Цикл подошел к концу, “тепличных условий” более не будет.
Экономика	Замедление темпов роста экономики РФ негативно отражается на качестве заемщиков и кредитов. Структурные реформы.
Требования ЦБ	Поэтапные реформы в банковской системе. Консерватизм в оценке рисков может снизить активность и рентабельность.
Локальные рынки	Неразвитость собственного рынка – причина большей зависимости от государства и ЦБ. Высокая утилизация активов. Каковы возможности использования ресурсов внутреннего рынка для финансирования инфраструктурных и социальных проектов?
Рейтинги	Напрямую затрагивают внутренний рынок. Новый ФЗ о рейтинговых агентствах – решит ключевые проблемы?



ЗАО “Рус-Рейтинг”

119435, г. Москва, Саввинский большой переулок, д. 12, строение 9

Телефон для сотрудничества и контактов: +7 (495) 771-7226

info@rusrating.ru