

УДК 332.143

doi: 10.20310/1819-8813-2016-11-2-43-46

## ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ТАМБОВСКОЙ ОБЛАСТИ МЕЖДУНАРОДНЫМ РЕЙТИНГОВЫМ АГЕНТСТВОМ FITCH RATINGS

ОРЛОВ РОМАН АНДРЕЕВИЧ

ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет»,  
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: roman.or2010@yandex.ru

Наличие кредитного рейтинга для Тамбовской области от международного рейтингового агентства Fitch Ratings раскрывает объективные финансовые возможности региона, повышает репутацию власти в области перед банками и инвесторами. Основной целью рейтингового агентства является предоставление мировым кредитным рынкам независимой на перспективной оценки кредитоспособности, аналитических исследований и данных. Штат сотрудников международного рейтингового агентства достигает 50 человек в офисах по всему миру, они проводят анализ по рынкам капитала более чем в 150 государствах и обладают глобальными аналитическими знаниями в специфике местных рынков. Выставляемый агентством высокий рейтинг позволяет заключать сделки на более выгодных условиях. Целью данной статьи является анализ присвоенного рейтинга международным рейтинговым агентством Fitch Ratings для оценки кредитного рейтинга и социально-политической ситуации в Тамбовской области. Данная статья основана на методике анализа оценки социально-политической ситуации, исполнения долговых обязательств, бюджетных показателей и управленческих практик. На основе проведенного исследования определен прогноз степени рискованности ведения финансовых операций в ближайшие два года, отражающих риск невыплаты по долговому обязательству. Благодаря данному рейтингу инвесторы получают независимое мнение о возможности вложения своих финансовых средств, о возможности снизить свои риски и сравнить ценные бумаги по соотношению «риск–доходность». Стоит отметить, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings также отслеживает платежеспособность кредиторов, как в момент присвоения рейтинга, так и в течение всего периода сотрудничества, благодаря чему инвесторы имеют доступ к информации о надежности имеющихся у них вложений фактически постоянно.

**Ключевые слова:** рейтинг, агентство, бюджет, прогноз, индикаторы, долговые обязательства, экономические показатели

В 1913 г. в США в городе Нью-Йорк было образовано издательство Fitch Publishing Company и его основатель Джон Фитч, собственно его именем и названа компания. В 1924 г. была сформирована шкала оценки рейтинга компаний и отраслей, к 2000-ым годам компания существенно расширилась благодаря поглощению и покупке других компаний [1].

В конечном итоге, в 2006 г. компанией Fitch Ratings было основано первое рейтинговое агентство Derivative Fitch, в рамках которой проводились аналитические исследования рынков и оценки их потребительской способности, а также начались присваиваться кредитные рейтинги (табл. 1) [2].

Главной целью международного рейтингового агентства Fitch Ratings является независимое исследование рынков, формирование независимой аналитики, а также предоставление всех полученных данных на мировой кредитный рынок.

Итак, подводя итог вышесказанному, можно сказать, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings занимается сбором показателей, благо-

даря которым оно классифицирует страны, рынки и предприятия различных отраслей.

Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» проводит мониторинг Тамбовской области с марта 2008 г. и отмечает, что экономические показатели улучшились [3]. Методика анализа включает оценку социально-политической ситуации, управленческих практик, бюджетных показателей, исполнения долговых обязательств. Экономика Тамбовской области является хорошо диверсифицированной и в меньшей мере подвергается воздействию неблагоприятной экономической среды [4].

Долгосрочный рейтинг Тамбовской области 16 октября 2015 г. подтвердило агентство Fitch Ratings рейтинги: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B». Также агентство подтвердило национальный долгосрочный рейтинг региона на уровне «AA(rus)», определив общий прогноз развития региона как стабильный [5].

### Инвестиционный класс

AAA — Наивысший уровень кредитоспособности  
 AA — Очень высокий уровень кредитоспособности  
 A — Высокий уровень кредитоспособности  
 BBB — Достаточный уровень кредитоспособности

### Спекулятивный класс

BB — Уровень кредитоспособности ниже достаточного  
 B — Существенно недостаточный уровень кредитоспособности  
 CCC — Возможен дефолт  
 CC — Высокая вероятность дефолта  
 C — Дефолт неизбежен  
 D — Дефолт

Рис. 1. Шкала кредитного рейтинга международного агентства Fitch Ratings [1]

Данный рейтинг остался без изменения еще с 17 апреля 2015 г. В сообщении агентства Fitch Ratings говорится, что «подтверждение рейтингов отражает неизменившийся базовый сценарий Fitch в отношении стабильных показателей исполнения бюджета области, умеренного прямого риска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации агентства) и растущей экономики региона на фоне экономического спада в стране» [5].

Стоит отметить, что повышение рейтингов маловероятно с учетом существующего давления на суверенные долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («BBB-»/прогноз «Негативный»). В то же время снижение прямого риска примерно до 20 % от текущих доходов в сочетании с сильным операционным балансом выше 15 % от операционных доходов на устойчивой основе может привести к позитивному рейтинговому действию. Сохранение высокого дефицита бюджета, который обусловил бы рост прямого риска до уровня свыше 50 % от текущих доходов, в сочетании с высоким давлением в плане рефинансирования привело бы к негативному рейтинговому действию.

Международное агентство Fitch Ratings ожидает стабильное исполнение бюджета Тамбовской области в 2016-2017 гг. при операционном балансе на уровне около 10 %. Агентство прогнозирует, что

дефицит до движения долга у Тамбовской области постепенно сократится до 5 % от всех доходов.

Такая динамика будет поддерживаться расширением налоговой базы региона и стабильными поступлениями трансфертов из федерального бюджета. Налоговые доходы, скорее всего, будут расти на 5-7 % в год в среднесрочной перспективе за счет развития сельскохозяйственного сектора и уверенному развитию обрабатывающей промышленности. Тамбовская область, как отмечает рейтинговое агентство, показывает более высокие темпы роста, чем Россия в целом, хотя и имеют большую степень зависимости от федеральных инвестиций.

«Экономика Тамбовской области демонстрирует более высокие темпы роста, чем экономика страны, чему способствуют инвестиции в областную экономику. В 2011-2014 гг. совокупный рост в регионе составил около 40 % против 10 % на общенациональном уровне» – сообщает агентство [5].

Рейтинги отражают сильные операционные показатели Тамбовской области, умеренный, хотя и увеличивающийся, прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации международного агентства Fitch Ratings) и экономический рост на уровне выше среднего в условиях текущего негативного экономического тренда в стране. Рейтинги также учитывают высокие по-

требности в рефинансировании и умеренный размер экономики региона, что приводит к зависимости от трансфертов из федерального бюджета.

Международное агентство Fitch Ratings ожидает, что Тамбовская область сохранит хорошие бюджетные показатели в 2016-2017 гг. Операционный баланс закрепится на уровне 10 % от операционных доходов. Стабильные показатели исполнения бюджета будут поддерживаться устойчивым притоком трансфертов из федерального бюджета и дальнейшим расширением налогооблагаемой базы региона, прежде всего, в сельскохозяйственном секторе и обрабатывающей промышленности. Исторически область получает значительный объем текущих трансфертов из федерального бюджета (в 2012-2015 гг.: около 50 % операционных доходов), большая часть которых направлена на выравнивание бюджетной обеспеченности региона.

По прогнозам международного агентства Fitch Ratings, капитальные расходы Тамбовской области несколько снизятся в среднесрочной перспективе, однако останутся существенными на уровне более 20 % всех расходов (в 2013-2014 гг.: 30 %). Капитальные расходы региона будут поддерживаться благодаря дальнейшему выделению трансфертов из федерального бюджета для сельскохозяйственного сектора в целях поддержки российской пищевой промышленности в условиях сохраняющегося эмбарго на импорт продуктов питания [5].

Агентство Fitch Ratings ожидает, что прямой риск у области повысится, хотя и останется умеренным в среднесрочной перспективе и не превысит 40 % от текущих доходов (2014 г.: 32 %) [5]. По состоянию на март 2015 г. прямой риск Тамбовской области состоял из банковских кредитов сроком в 1-3 года на сумму 6,8 млрд руб. и бюджетных кредитов на сумму 5,1 млрд руб. с погашением в 2015-2032 гг.

Потребности Тамбовской области в рефинансировании являются высокими. Региону предстоит погасить долг с наступающими сроками на сумму 5,7 млрд руб. в 2015 г., что эквивалентно 48 % прямого риска по состоянию на 1 марта 2015 г. Давление в плане рефинансирования повысилось ввиду выросших процентных ставок и отсутствия источников долгосрочного финансирования на внутреннем рынке капитала. Тамбовская область планирует рефинансировать банковские кредиты с наступающими сроками на общую сумму 1,5 млрд руб. бюджетными кредитами, в то время как остальной долг будет рефинансирован за счет заключенной 3-летней банковской кредитной линии на сумму 4,6 млрд руб. Риск рефинансирования также сглаживается хорошей денежной позицией Там-

бовской области в размере 3,7 млрд руб. на март 2015 г., которая покрывает около 65 % долга региона с погашением в 2015 г.

Индикаторы благосостояния Тамбовской области остаются ниже медианного уровня в стране [6]. В качестве позитивного момента следует отметить, что экономика региона росла быстрее национальной экономики в 2011-2014 гг. при кумулятивном росте около 40 % в сравнении с ростом в стране в 10 %. Рост был обусловлен высокими инвестициями в экономику региона, которые составили около 40 % его ВВП в 2012-2014 гг. [7]. Fitch прогнозирует сокращение ВВП в России на 4,5 % в 2015 г. и полагает, что регион также столкнется с замедлением экономической активности, хотя и в меньшей степени, чем в стране.

#### Литература

1. Ковалёв В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Пархоменко Л. В., Антонова А. В. Методика рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности региона // Тезисы докладов региональной научно-практической конференции. Тамбов, 2006.
3. Свиридова Н. В. Рейтинг финансового состояния организаций. М.: Альфа-М, 2008. № 3. С. 135.
4. Севрук В. Т. Дополнительные рейтинги – инструмент оценки внутренних рисков финансовых институтов // Банковское дело. М., 2006. № 2.
5. Рейтинговое агентство Fitch. URL: <https://www.fitchratings.ru/users-area/login.html?queryStr>
6. Кузнецова М. Н. Обеспечение устойчивого сбалансированного развития региона на основе повышения качества человеческого капитала. СПб., 2014.
7. Двинских М. Н. Проблемы формирования индикаторов устойчивого социально-экономического развития // Журнал правовых и экономических исследований. М., 2013. № 1. С. 135.

#### References

1. Kovalyov V. V. Finansovyy analiz: metody i protsedury [Financial analysis: methods and procedures]. M.: Finansy i statistika, 2002.
2. Parkhomenko L. V., Antonova A. B. Metodika rejtingovoy otsenki investitsionnoy privlekatel'nosti regiona [Technique of a rating assessment of investment appeal of the region] // Tezisy dokladov regional'noj nauchno-prakticheskoy konferentsii. Tambov. 2006. 152 s.
3. Sviridova N. V. Rejting finansovogo sostoyaniya organizatsij [Rating of a financial condition of the organizations]. M.: Alfa-M, 2008. № 3. S. 135.
4. Sevruk V. T. Dopolnitel'nye rejtingi – instrument otsenki vnutrennikh riskov finansovykh institutov [Additional ratings – the tool of an assessment of internal risks of financial institutions] // Bankovskoye delo. M: 2006. № 2.
5. Rejtingovoye agentstvo Fitch [Fitch rating agency]. URL: <https://www.fitchratings.ru/users-area/login.html?queryStr=>

6. Kuznetsova M. N. Obespecheniye ustojchivogo sbalansirovannogo razvitiya regiona na osnove povyshe-niya kachestva chelovecheskogo kapitala [Providing the sustainable balanced development of the region on the basis of improvement of quality of the human capital]. SPB., 2014.

7. Dvinskikh M. N. Problemy formirovaniya indika-torov ustojchivogo sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya [Problems of formation of indicators of sustainable social and economic development] // Zhurnal pravovyykh i eko-nomicheskikh issledovaniy. M., 2013. № 1. S. 135.

\* \* \*

**ASSESSMENT OF ECONOMIC INDICATORS  
OF THE TAMBOV REGION  
BY INTERNATIONAL RATING AGENCY FITCH RATINGS**

ORLOV ROMAN ANDREEVICH  
Tambov State Technical University,  
Tambov, the Russian Federation, e-mail: roman.or2010@yandex.ru

Existence of a credit rating for the Tambov region from the international rating agency Fitch Ratings opens objective financial opportunities of the region, increases reputation of the power in the area before banks and investors. A main objective of rating agency is granting to the world credit markets independent on perspective estimates of solvency, analytical researches and data. The staff of the international rating agency reaches 50 people at offices worldwide, they carry out the analysis at the capital markets more than to 150 states and have global analytical knowledge in specifics of the local markets. The high rating exposed by agency allows to conclude bargains on more favorable conditions. The purpose of this article is the analysis of the assigned score by the international rating agency Fitch Ratings for an assessment of a credit rating and a socio-political situation in the Tambov region. This article bases on a technique of the analysis of an assessment of a socio-political situation, execution of debt obligations, the budgetary indicators and administrative practices. On the basis of the conducted research the author defined the forecast of degree of riskiness of conducting financial operations in the next two years reflecting risk of nonpayment according to the debt obligation. Due to this rating investors receive independent opinion on a possibility of an investment of the financial means, on an opportunity to reduce the risks and to compare securities on a ratio risk profitability. The author noted that the international rating agency Fitch Ratings also traces solvency of creditors, both at the time of assignment of a rating, and during the entire period of cooperation thanks to what investors have access to information on reliability of the investments which are available for them actually constantly.

*Key words:* rating, agency, budget, forecast, indicators, debt obligations, economic indicators