



*26 января рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг России до «спекулятивного», или «мусорного», уровня. Реакция рынка не заставила себя ждать: сразу после сообщения S&P рубль обвалился по отношению к доллару и евро.*

Вчера вечером агентство Standard & Poor's распространило пресс-релиз, в котором сообщило о понижении долгосрочного и краткосрочного кредитных рейтингов Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BBB-/A-3» до «BB+/B». В то же время S&P понизило долгосрочный и краткосрочный рейтинги России по обязательствам в национальной валюте с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». Кроме того, эти рейтинги выведены из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), куда они были помещены с негативным прогнозом 23 декабря 2014 г. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Негативный». Также агентство понизило оценку риска перевода и конвертации валюты с «BBB-» до «BB+». Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAAA».

В обоснование рейтингового действия Standard & Poor's приводит свою точку зрения о том, что гибкость денежно-кредитной политики РФ стала более ограниченной, а перспективы экономического роста ухудшились. Агентство отмечает возрастающий риск того, что внешние и бюджетные резервы будут сокращаться вследствие ухудшающейся внешней конъюнктуры и растущей государственной поддержки экономики. S&P считает, что ситуация в финансовой системе страны ухудшается, ограничивая, таким образом, способность ЦБ эффективно реализовывать монетарную политику. По мнению агентства, Банк России вынужден принимать все более сложные решения в том, что касается денежно-кредитной политики, в то же время пытаясь поддерживать устойчивый рост ВВП. Это связано с инфляционными эффектами ослабления национальной валюты, а также санкциями со стороны стран Запада и ответными санкциями российского правительства.

По оценкам Standard & Poor's, экономика России будет расти примерно на 0,5%

ежегодно в 2015–2018 гг., что ниже средних темпов роста в предыдущие четыре года (2,4%). Этот ограниченный рост – отчасти следствие структурного замедления темпов роста экономики, начавшегося еще до украинского кризиса. Вместе с тем он отражает отсутствие внешнего финансирования вследствие введения экономических санкций и резкое снижение цен на нефть. Ослабление рубля будет оказывать негативное влияние на уровень ВВП на душу населения в долларовом эквиваленте.

«В настоящее время мы не ожидаем, что в пределах нашего горизонта прогнозирования (2015–2018 гг.) правительство будет способно решительно и эффективно устранять долгосрочные структурные проблемы, которые препятствуют повышению темпов экономического роста и связаны с высоким уровнем восприятия коррупции, слабым соблюдением принципа верховенства закона, преобладающей ролью государства в экономике и неблагоприятным деловым и инвестиционным климатом», – пишут аналитики агентства.

Прогноз «Негативный» отражает точку зрения S&P относительно того, что гибкость денежно-кредитной политики Российской Федерации может снизиться и в дальнейшем. В частности, ограничение валютно-обменных операций, если оно будет введено, может привести к дальнейшему ухудшению гибкости денежно-кредитной политики. Агентство не исключает дальнейшего снижения рейтингов.

#### **Таблица. Российская Федерация: некоторые экономические и финансовые показатели**

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

Номинальный ВВП, млрд долл.

1300

1661

1223

1525

1905

2015

2079

1892

1235

1346

1466

1545

ВВП на душу населения, долл. США

9102

11631

8568

10671

13330

14092

14509

13194

8605

9376

10205

10745

Прирост реального ВВП, %

8,5

5,2

(7,8)

4,5

4,3

3,4

1,3

0,7

(2,6)

1,9

2,0

1,2

Прирост реального ВВП на душу населения, %

8,8

5,2

(7,8)

4,4

4,3

3,3

1,0

0,6

(2,7)

1,8

1,9

1,1

Изменение долга расширенного правительства, % ВВП

1,7

1,0

2,1

1,4

2,2

1,2

1,5

5,1



1,4

2,1

1,8

2,8

Баланс бюджета расширенного правительства, % ВВП

6,8

4,9

(6,3)

(3,4)

1,5

0,4

(1,3)

(1,3)

(3,4)

(2,1)

(2,2)

(2,2)

Долг расширенного правительства, % ВВП

8,3

7,7

10,2

10,0

10,4

10,7

11,5

15,6

16,7

17,4

18,0

19,7

Чистый долг расширенного правительства, % ВВП

(10,8)

(13,5)

(6,5)

(1,3)

(2,1)

(2,2)

(0,8)

1,1

5,5

7,2

8,7

10,7

Процентные расходы расширенного правительства, % доходов

1,3

1,2

1,7

1,6

1,6

1,6

1,8

2,3

3,8

3,7

3,9

4,1

Обязательства российского частного сектора перед банками, % ВВП

39,3

43,2

47,0

44,6

46,9

50,6

55,8

58,4

64,8

65,3

67,1

69,5

Рост индекса потребительских цен, %

9,0

14,1

11,7

6,9

8,4

5,1

6,8

7,8

13,5

6,5

6,0

6,0

Совокупные потребности во внешнем финансировании / (поступления по СТО + доступные резервы)

67,8

57,2

74,6

65,9

65,5

68,1

74,3

76,6

85,6



93,7

96,1

94,5

Баланс счета текущих операций, % ВВП

5,6

6,3

4,1

4,4

5,1

3,5

1,6

3,0

1,1

2,6

2,6

2,1

Баланс счета текущих операций, % поступлений по СТО

16,3

17,5

13,2

13,8

15,4

10,9

5,2

8,8

3,1

6,9

6,8

5,7

«Узкий» чистый внешний долг, % поступлений по СТО

(29,2)

(22,6)

(44,5)

(42,9)

(37,9)

(36,7)

(28,5)

(21,2)

(10,0)

(8,3)

(8,6)

(8,2)

Чистые внешние обязательства, % поступлений по СТО

33,7

(43,2)

(27,4)

(3,6)

(22,9)

(21,0)

(19,3)

(21,5)

(29,5)

(31,8)

(34,5)

(37,7)

Рынок не замедлил с реакцией на снижение рейтингов РФ. «Свеча» на вчерашних графиках биржевых курсов основных валют красноречиво свидетельствует о том, что «мнение» S&P было услышано. Американская валюта за день в целом выросла на 6,82%, европейская – на 7,22%. Максимальный курс доллара на торгах составил 69,30 руб., евро – 77,90 руб.

Реакция правительства, впрочем, тоже не заставила себя ждать. Министр финансов России Антон Силуанов вчера заявил, что нет повода драматизировать ситуацию вокруг снижения кредитного рейтинга страны до «мусорного» уровня. По его мнению, решение Standard & Poor's не учитывает сильных сторон экономики страны.

### Динамика курса доллара США на 26.01.15



Источник: [quote.rbc.ru](http://quote.rbc.ru)

### Динамика курса евро на 26.01.15



Источник: [Вестник страхования](#), 27.01.15