АКРА

# Центральная и Восточная Европа: оценка суверенных рисков

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство

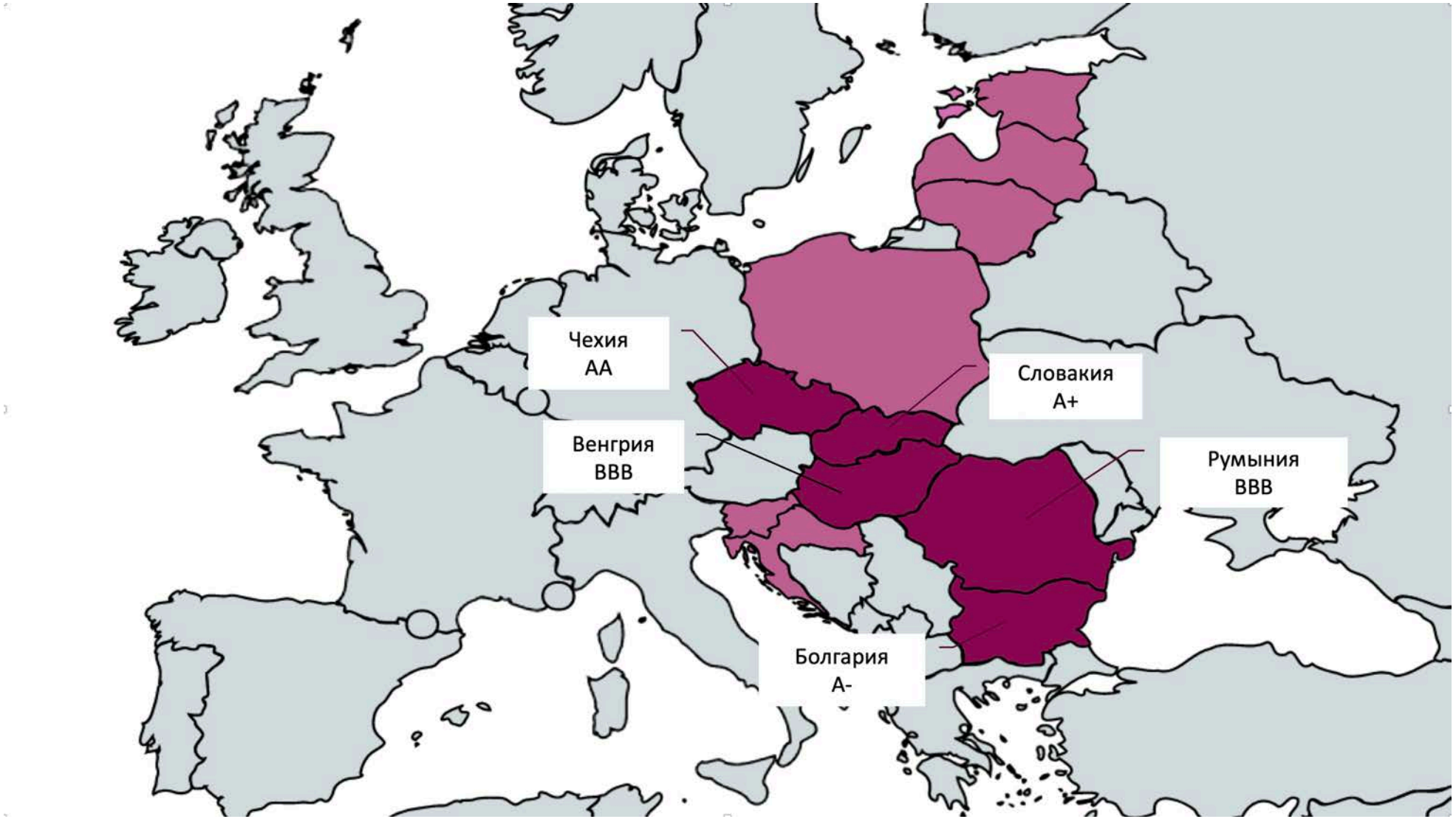
**Илона Дмитриева**

Управляющий директор - Руководитель группы
суверенных рейтингов и макроэкономического анализа

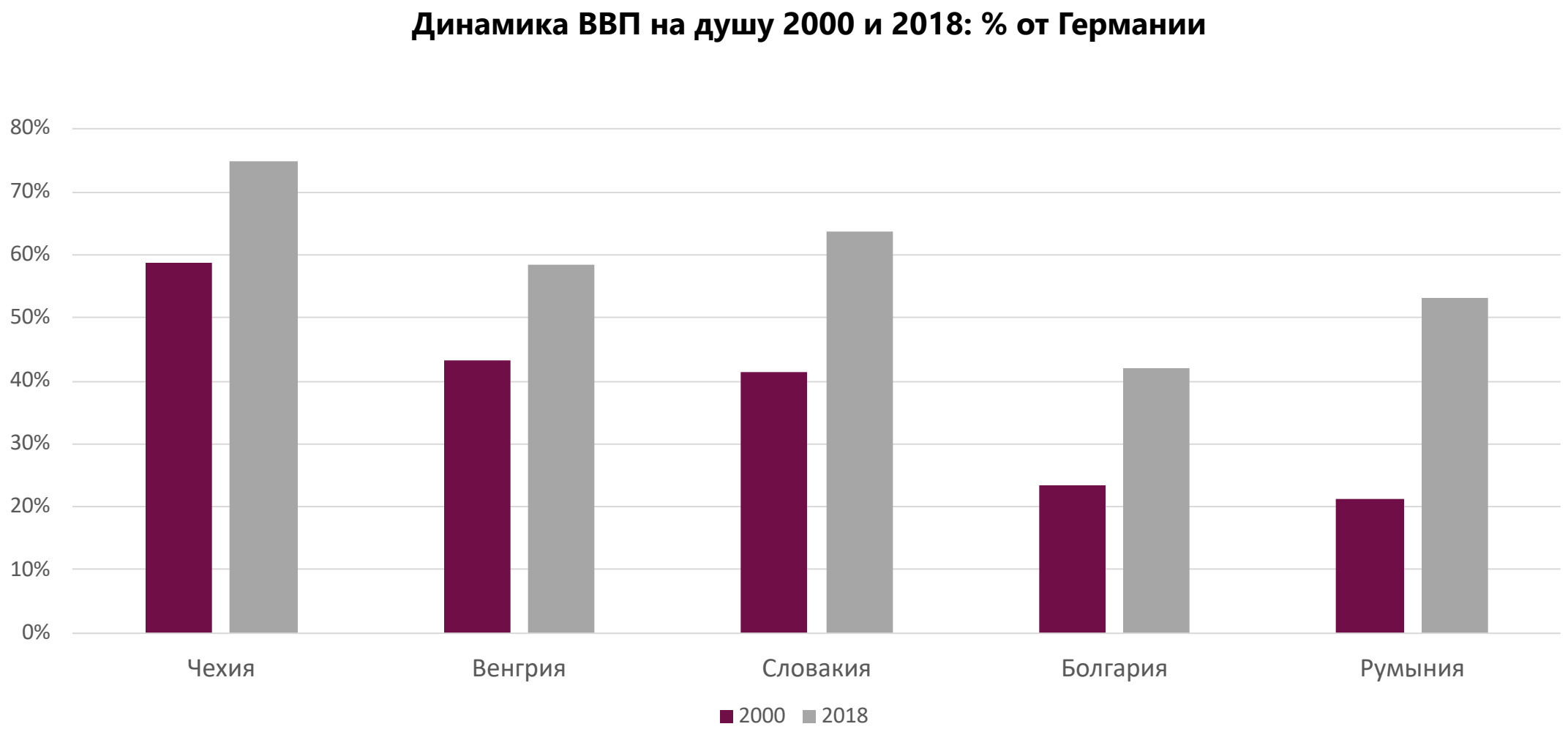
18 февраля 2020 г.

АКРА

# Суверенные рейтинги АКРА в Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ)



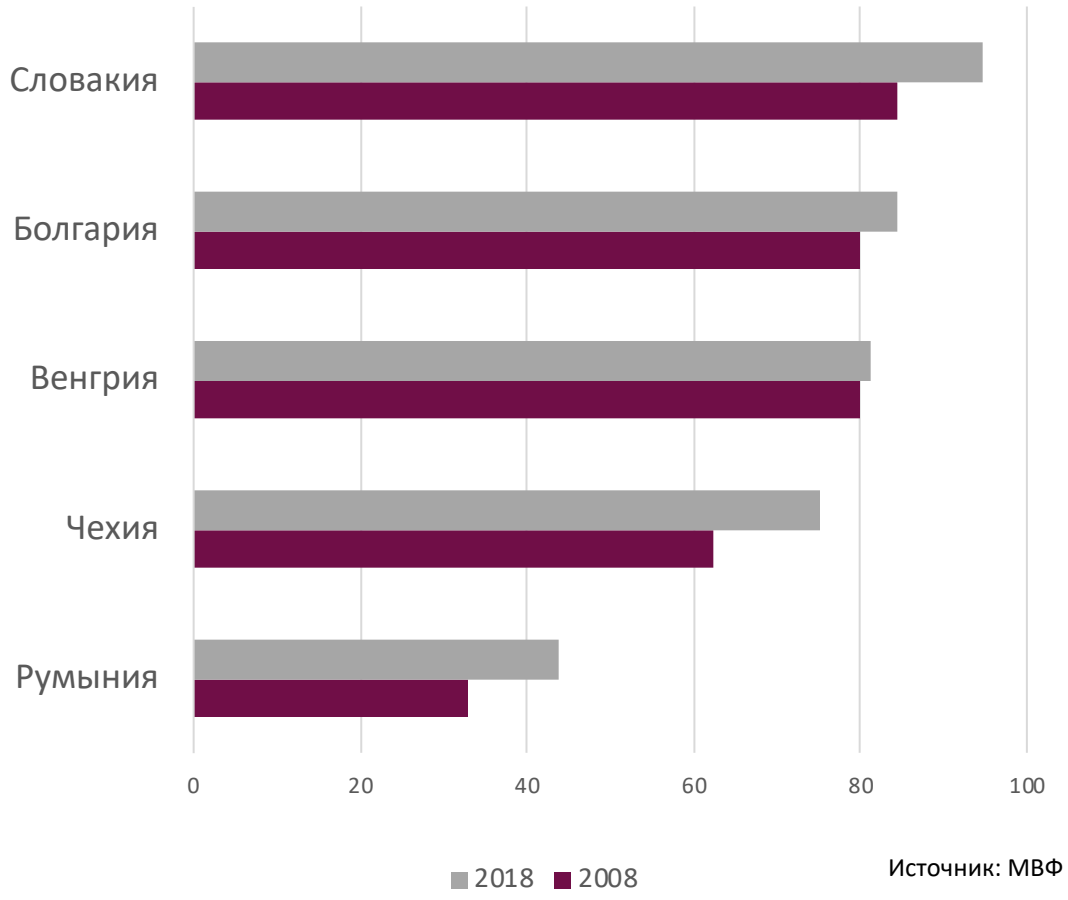
# Динамика уровня благосостояния стран ЦВЕ в портфеле АКРА




Источник:
AMECO

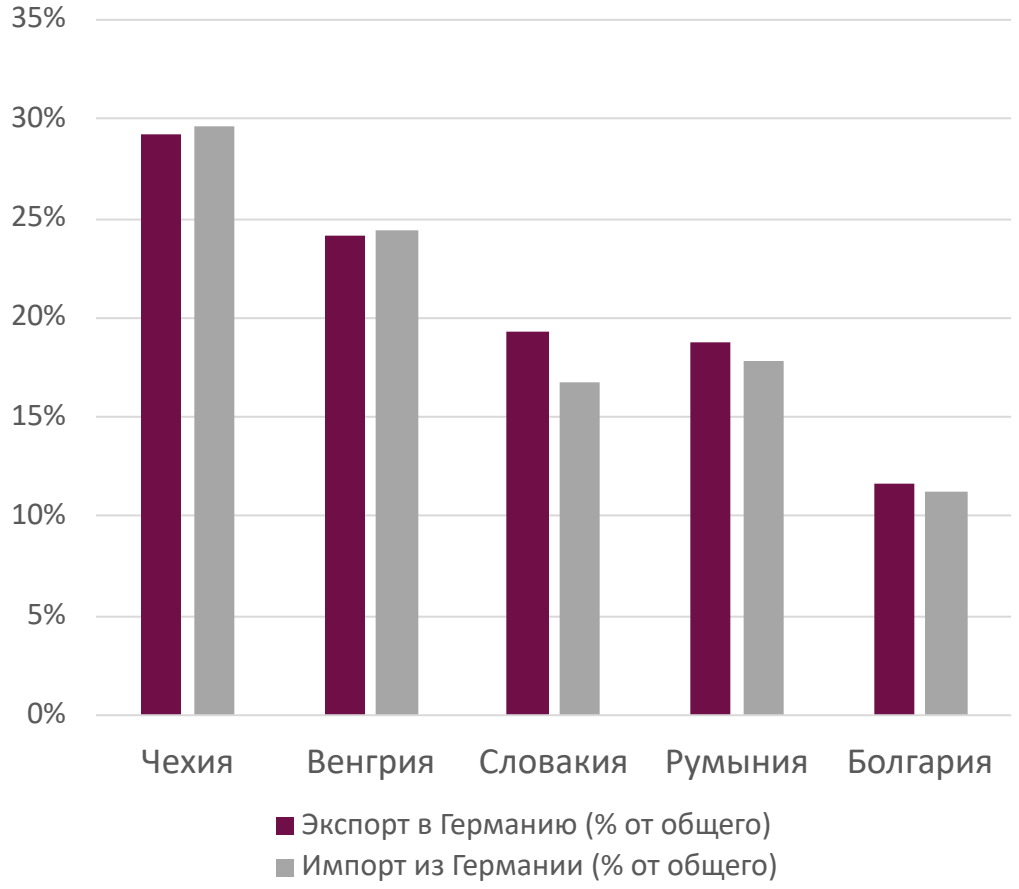
# Зависимость от экономического развития Германии

## Открытость экономики

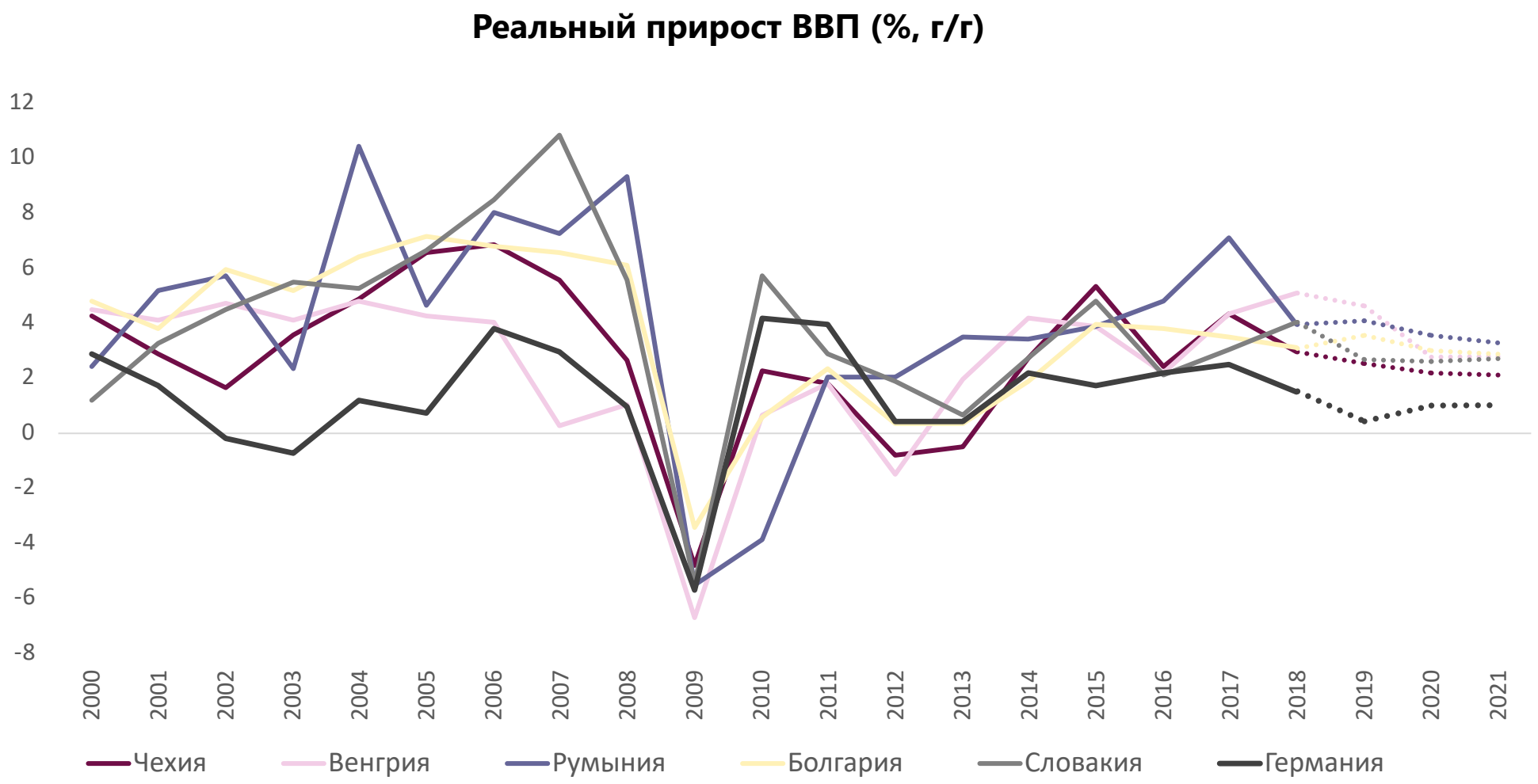



Источник: МВФ

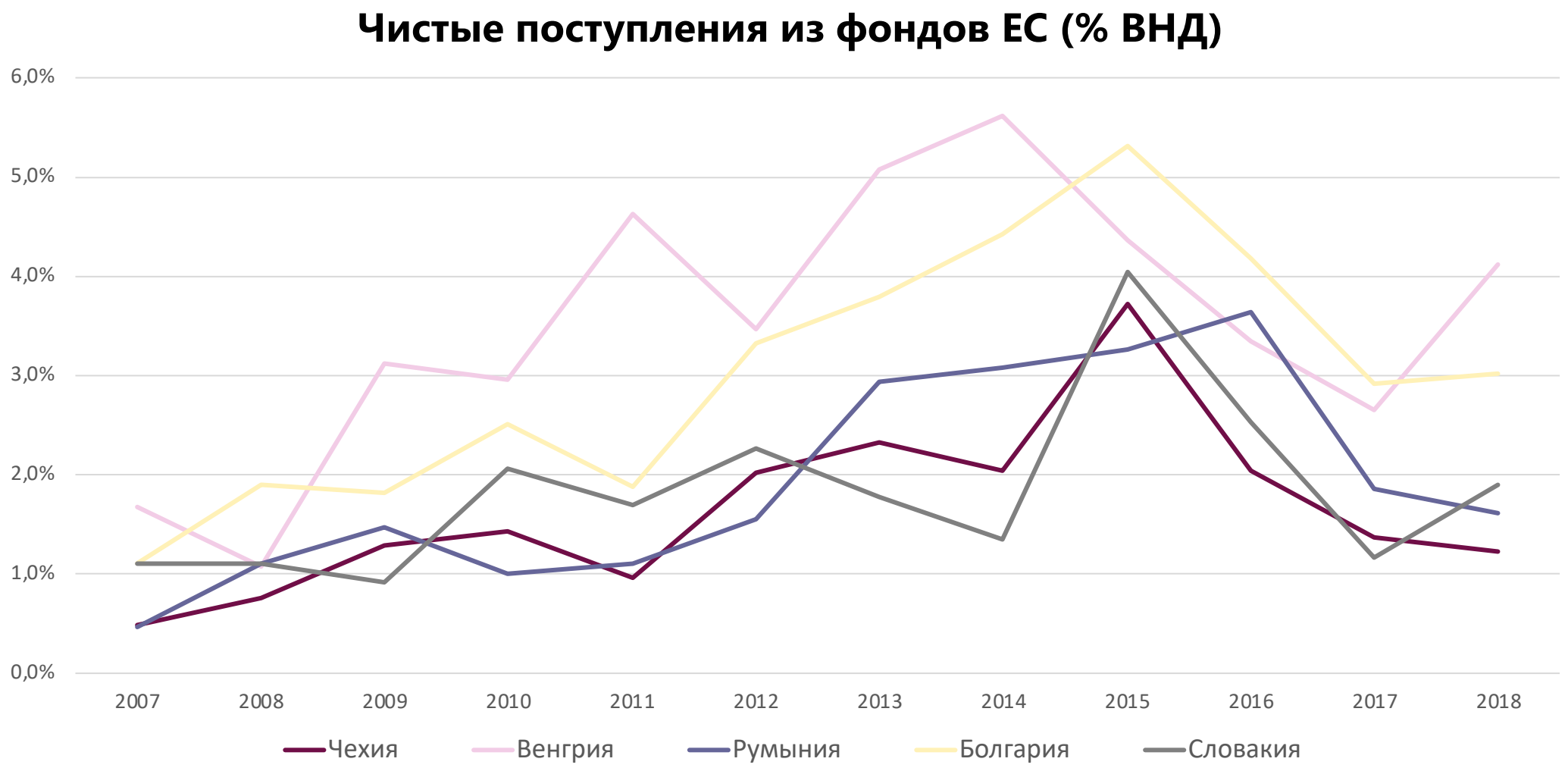
## Внешнеторговый оборот стран ЦВЕ с Германией в 2018 году



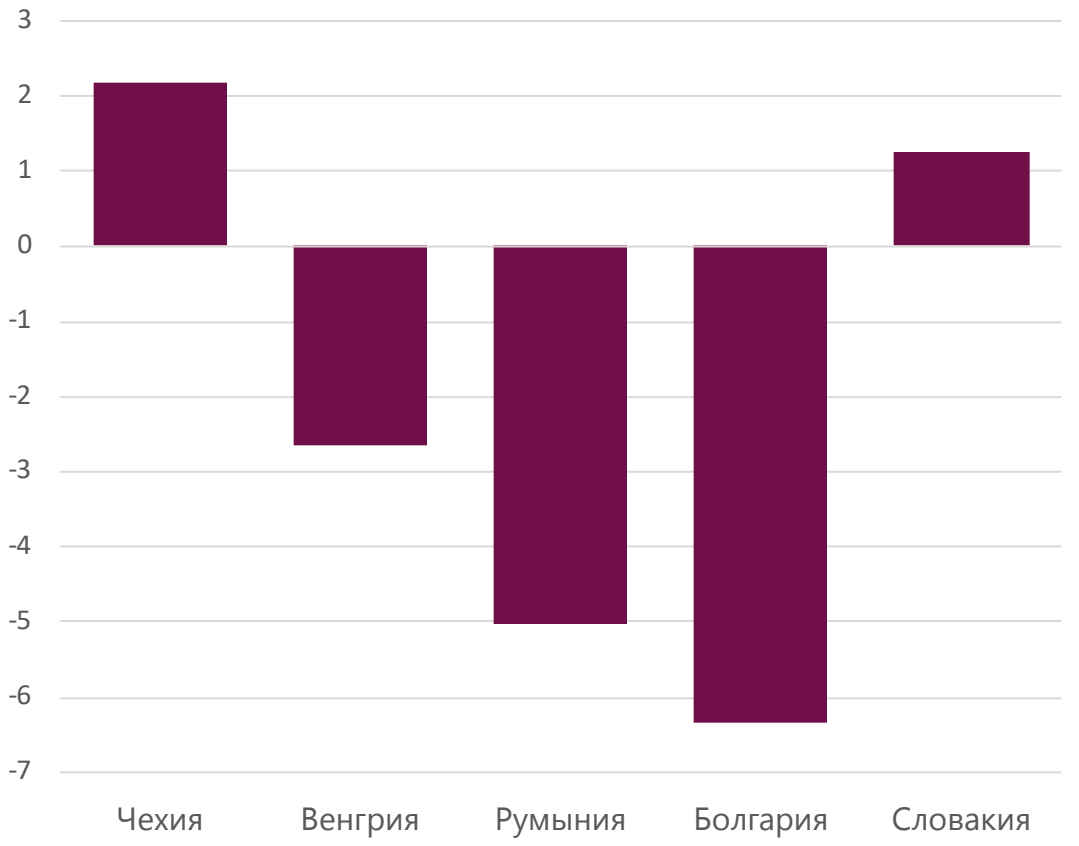

Источник: Destatis, Евростат




Источник: AMECO

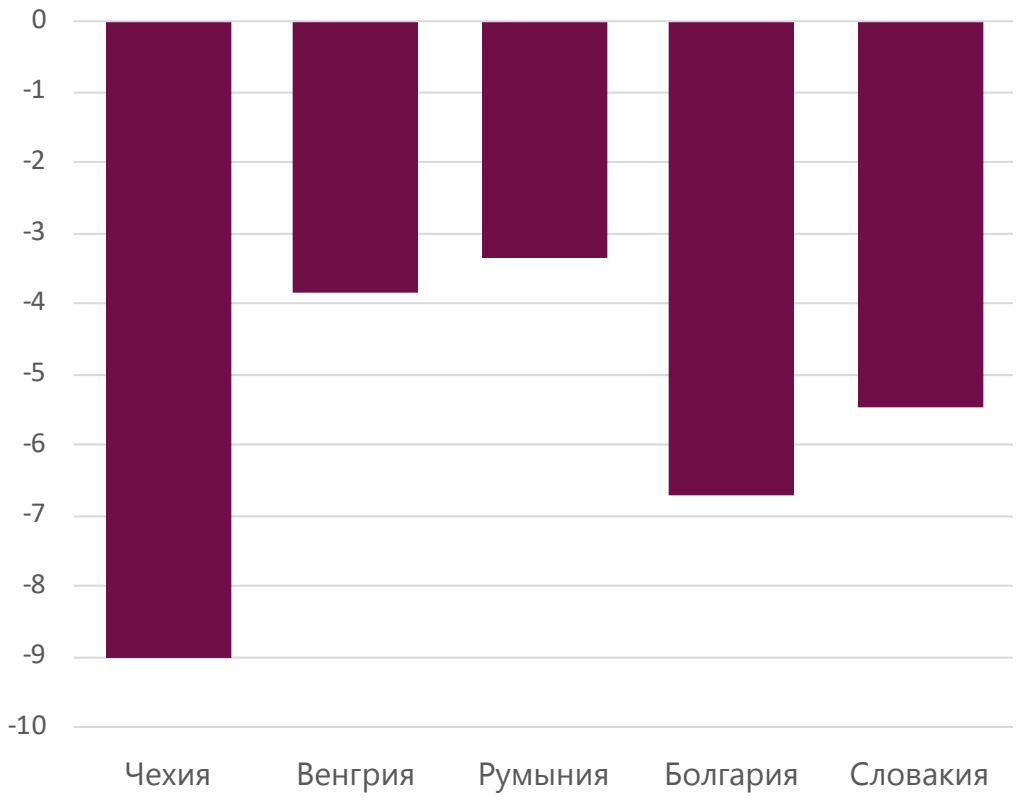

Чистые поступления из фондов ЕС (% ВНД)
6,0%
5,0%
4,0%
3,0%
2,0%
1,0%
0,0%
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
Чехия
Венгрия
Румыния
Болгария
Словакия

## Прирост населения за 2008-2018 гг.

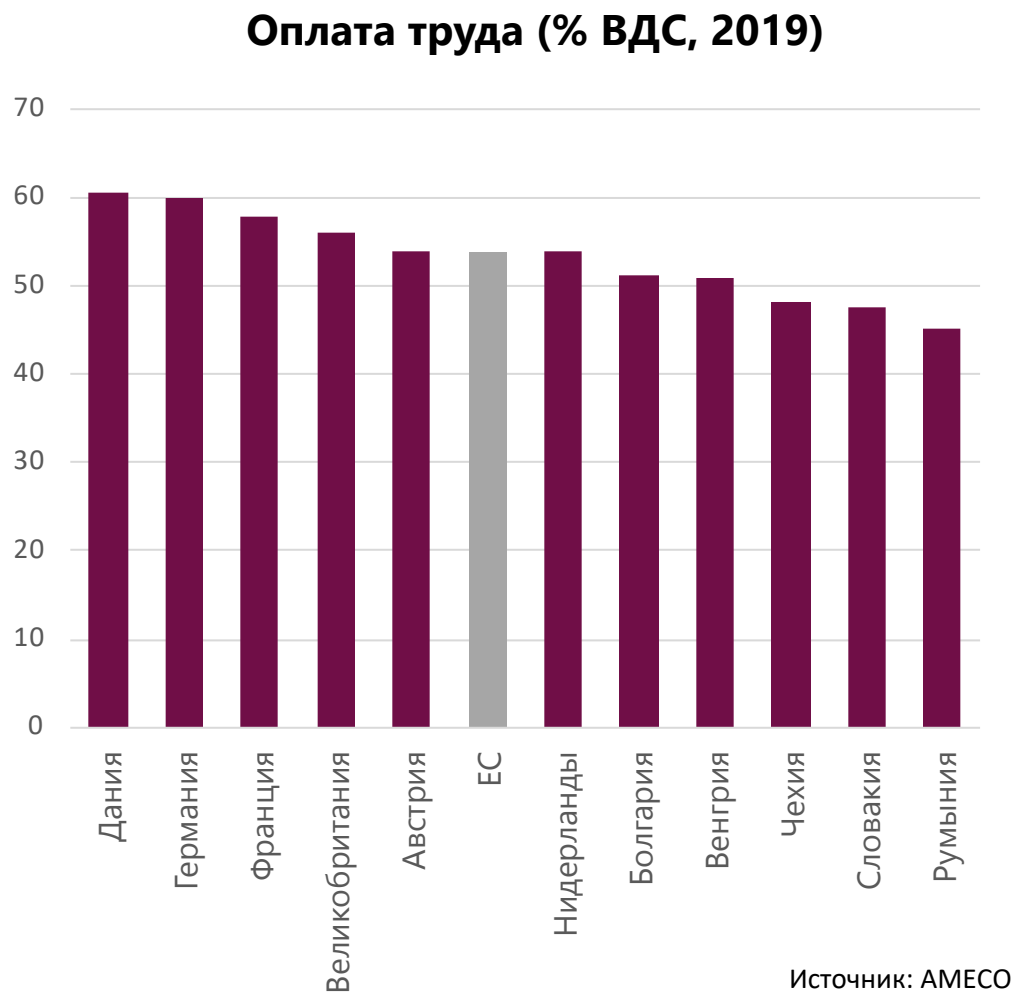



Источник: AMECO

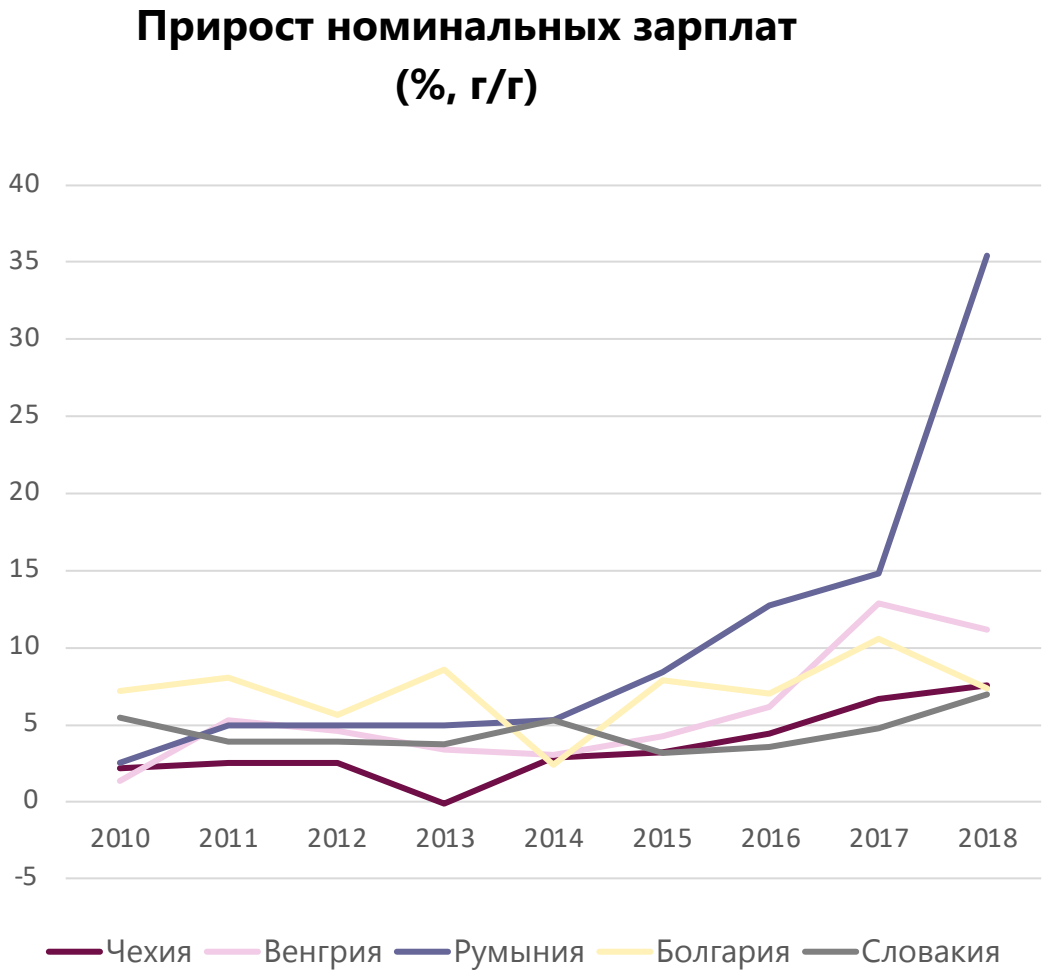
## Прирост населения в трудоспособном возрасте за 2008-2018 гг.




Источник: Евростат



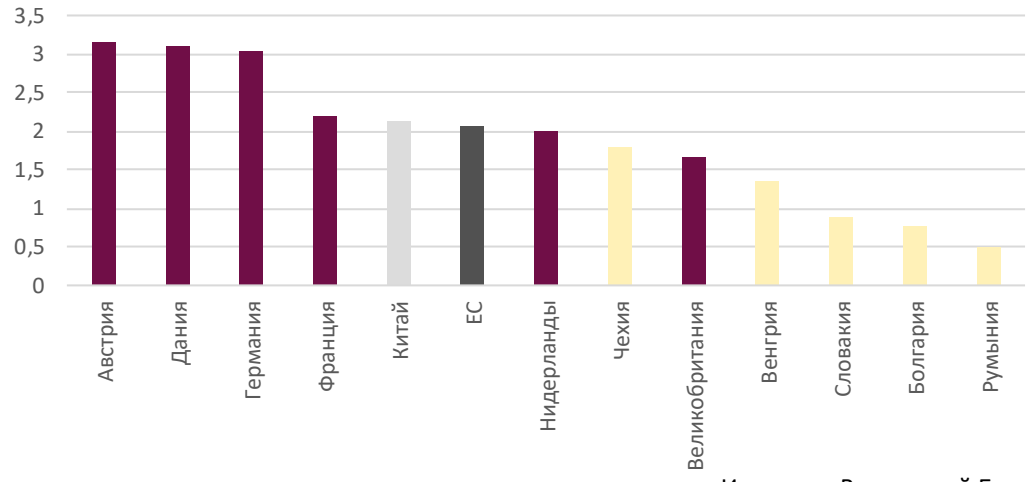

Источник: AMECO




Источник: национальные ведомства

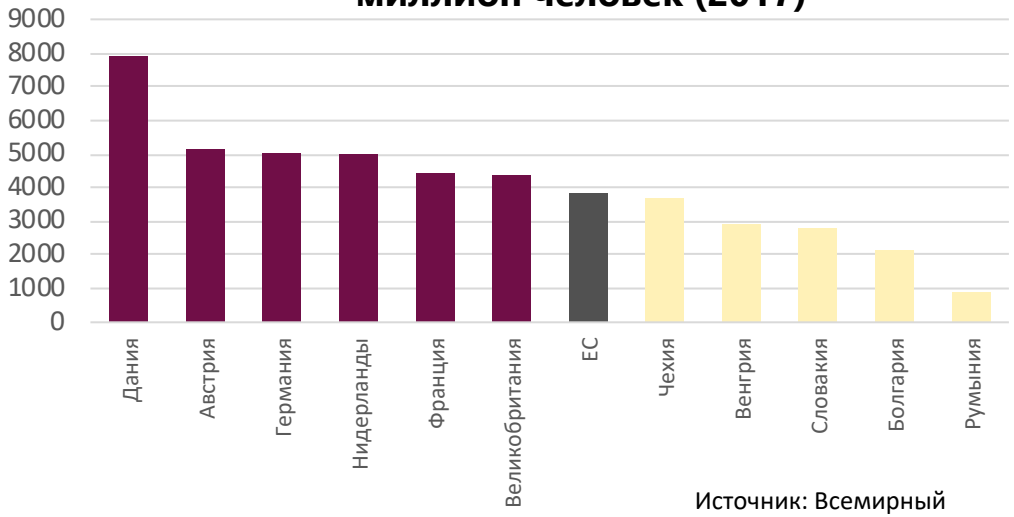
# Показатели конкурентоспособности стран ЦВЕ

## Расходы на НИОКР(% ВВП, 2017)




Источник: Всемирный Банк

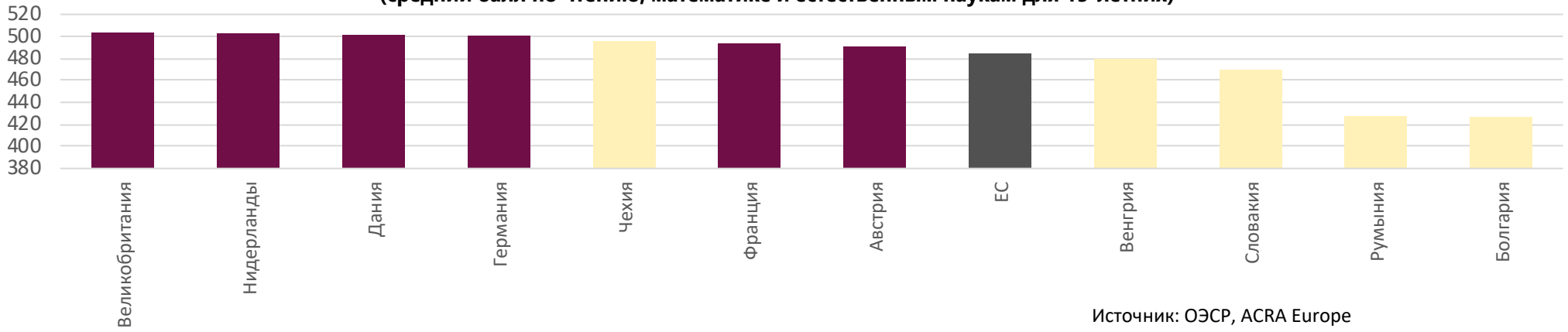
## Количество научно-технических кадров на миллион человек (2017)




Источник: Всемирный

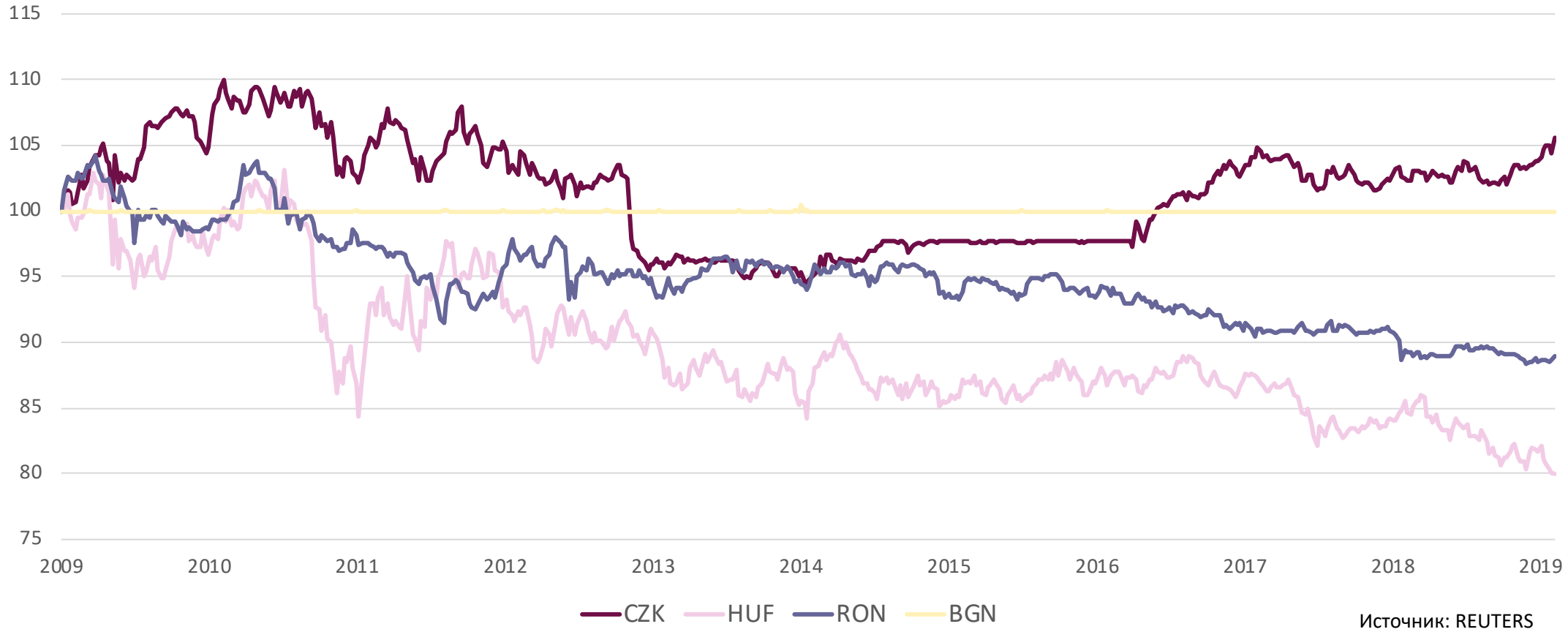
## Результаты PISA

**(средний балл по чтению, математике и естественным наукам для 15-летних)**



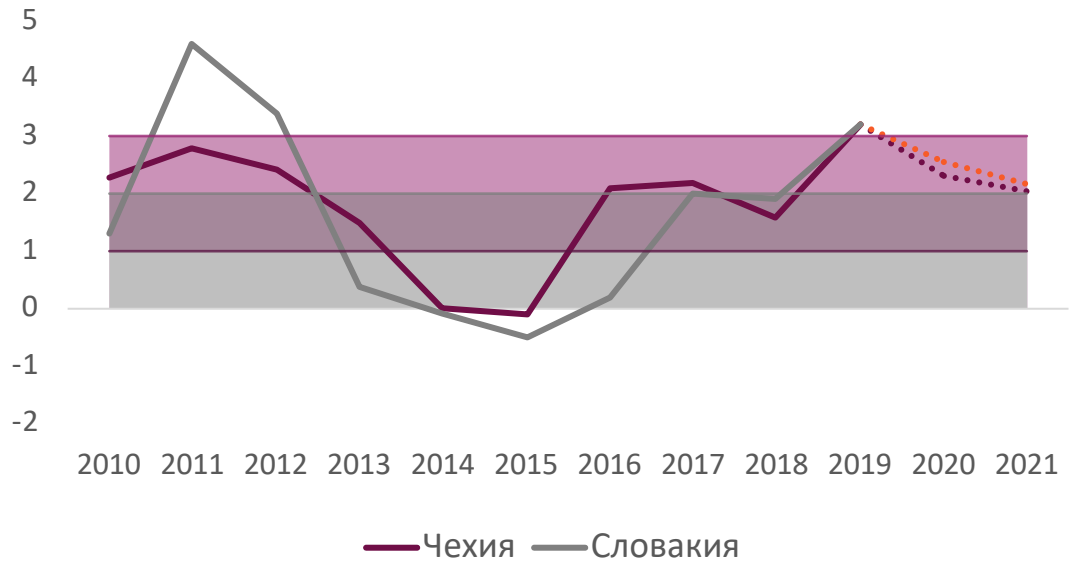

Источник: ОЭСР, ACRA Europe

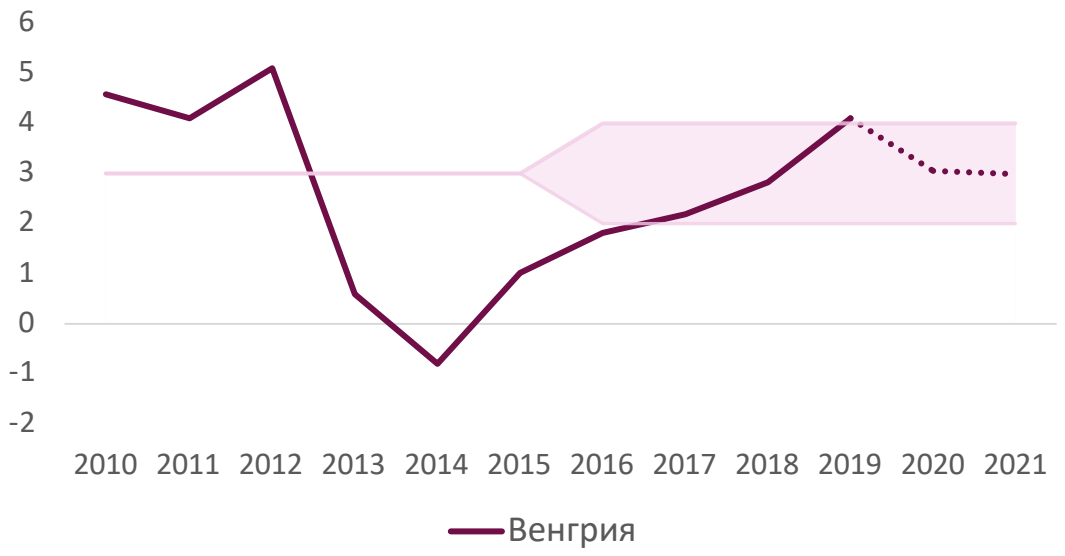
**Динамика валют стран ЦВЕ, не входящих в еврозону, по отношению к евро (31.12.2009=100)**

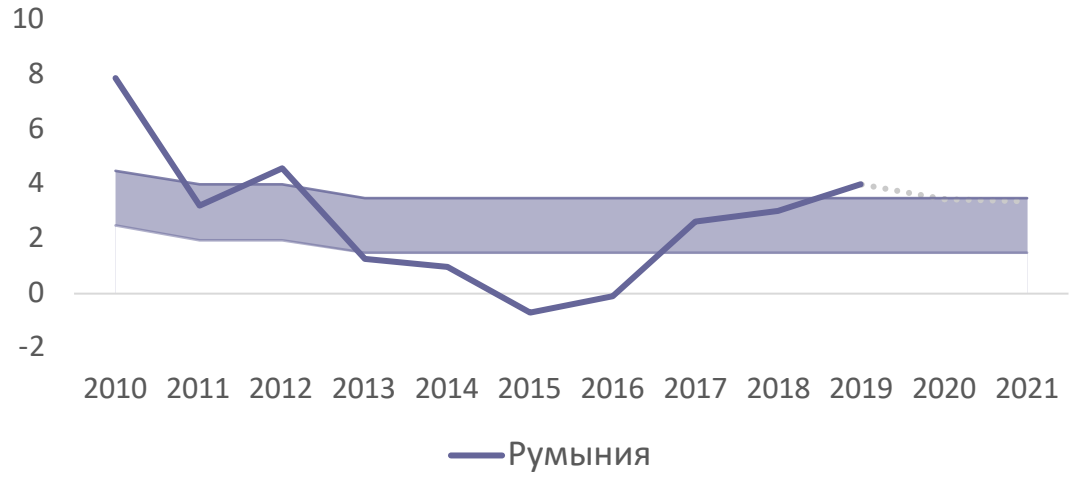



Источник: REUTERS

# Макроэкономическая стабильность: инфляция и ее таргетирование

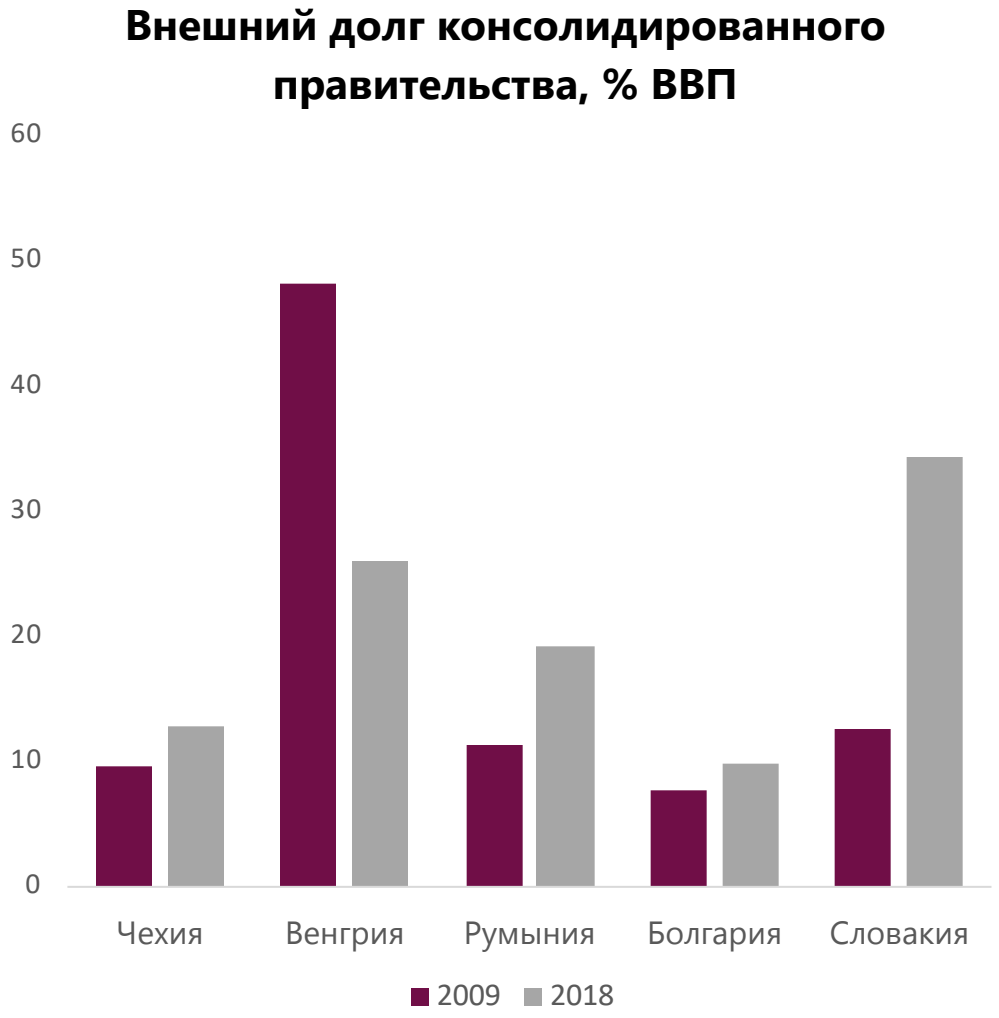


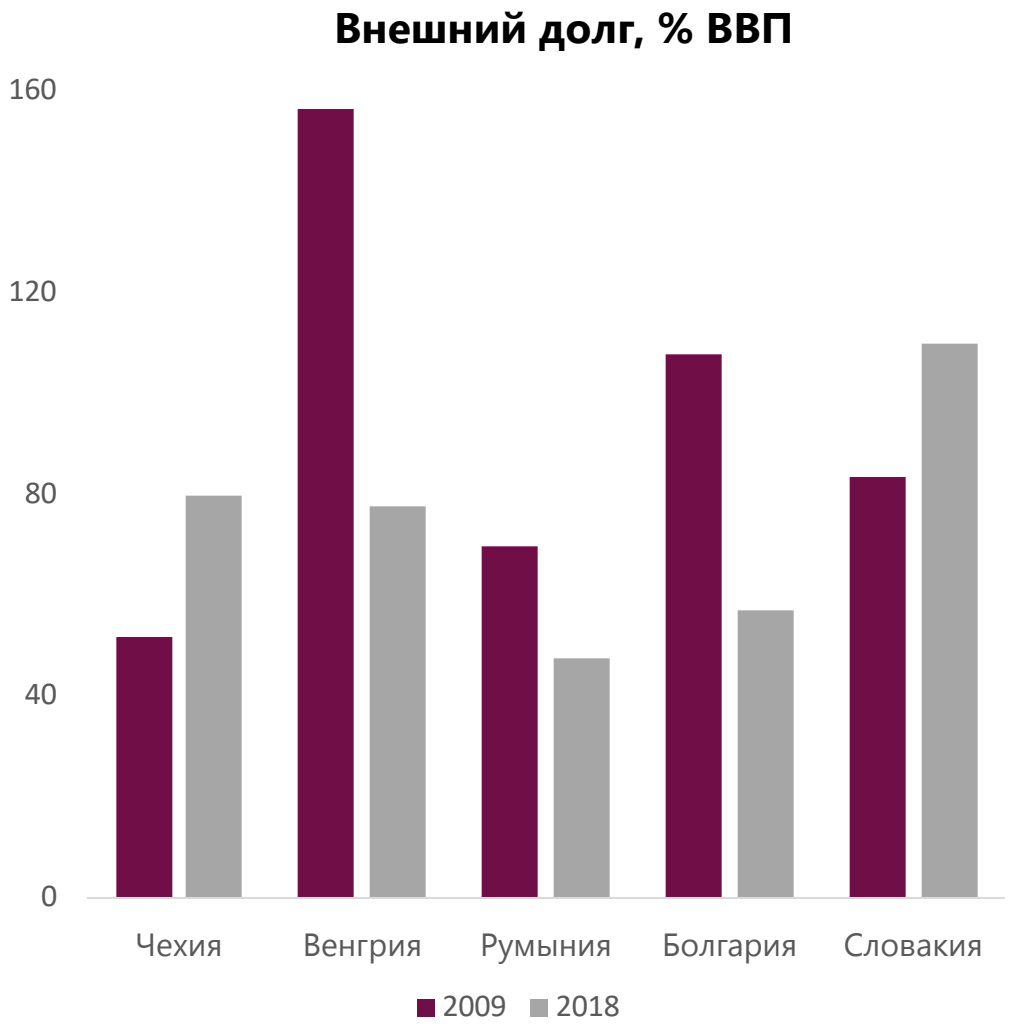



Источник: Евростат, национальные ведомства

# Макроэкономическая стабильность: укрепление внешней позиции

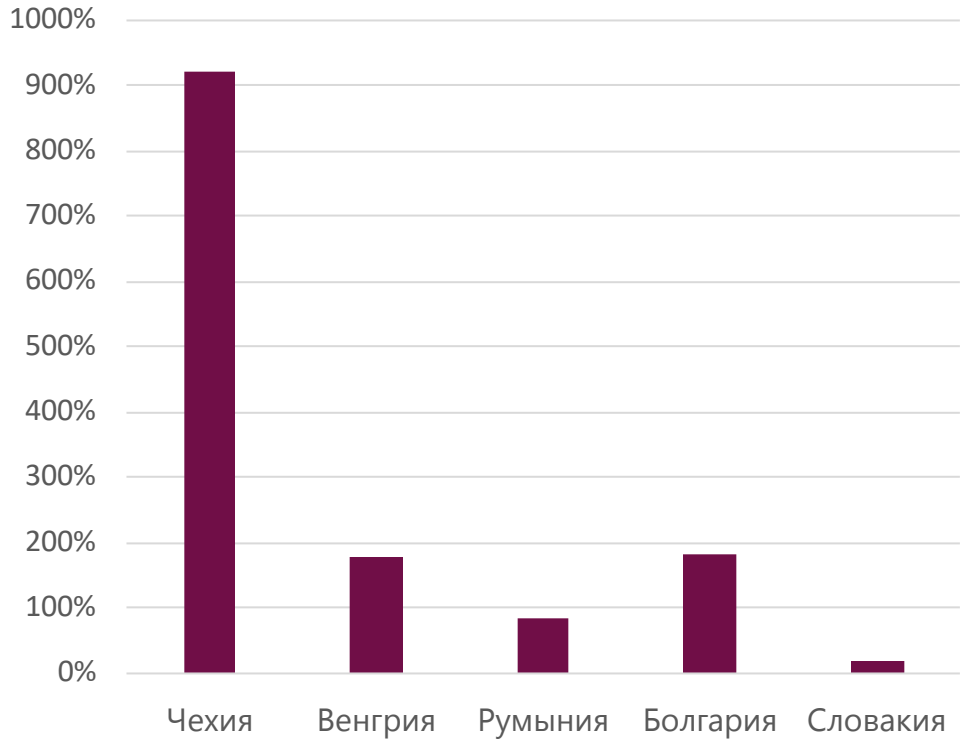



Источник: МВФ, национальные ведомства

# Макроэкономическая стабильность: укрепление внешней позиции

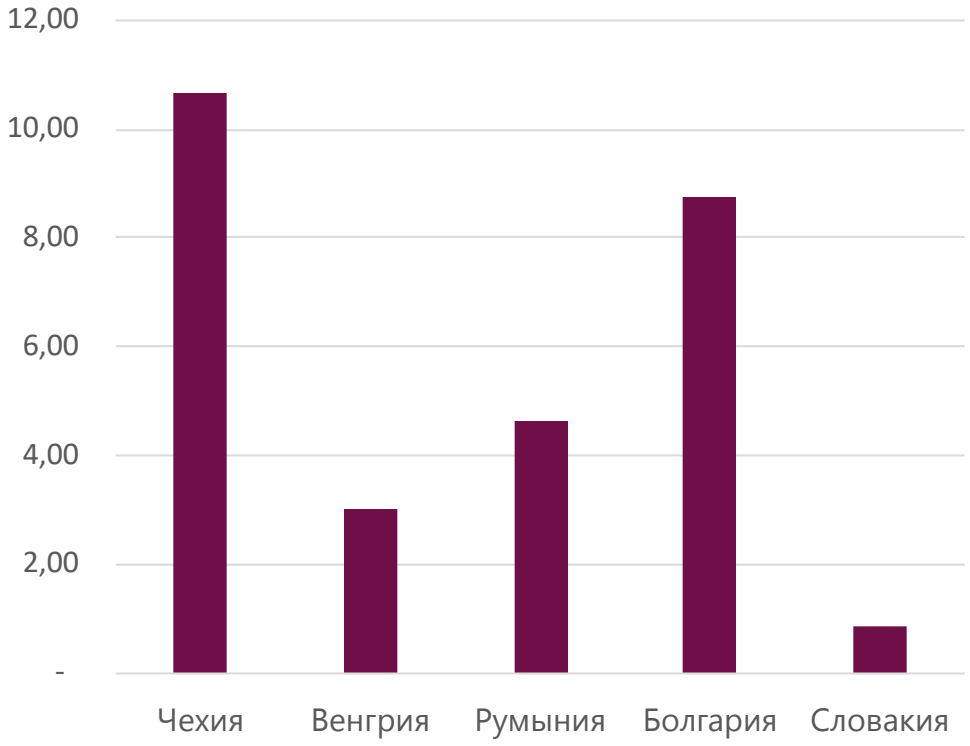
**Покрытие краткосрочного долга международными резервными активами**




По состоянию на конец 2 квартала 2019 года, данные по Словакии включают только государственный сектор

Источник: международные резервные активы – национальные ведомства; краткосрочный долг Словакии – Всемирный Банк; краткосрочный долг Чехии – Центральный Банк Чехии; краткосрочный долг Венгрии, Румыии, Болгарии – МВФ

**Покрытие импорта международными резервными активами (месяцев)**




По состоянию на конец 2019 года.

Источник: международные резервные активы и объем импорта за 1-3 квартал 2019 года – национальные ведомства; объем импорта в 4 квартале 2019 года – расчеты АКРА.

# Тренинги АКРА по кредитному анализу

Для записи:

**Максим Ивакаев**
Менеджер по работе с клиентами

maksim.ivakaev@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80, доб. 164

Информация на сайте:

www.acra-ratings.ru/trainings

- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования** (открыт набор на 7-8 апреля 2020г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний** (открыт набор на 23-24 апреля 2020г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний** (открыт набор на 14-15 ноября 2020г.)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования** (открыт набор на 20-21 мая 2020г.)
- ✓ **Углубленный анализ сделок структурированного финансирования** (открыт набор на 15-16 июня 2020г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа** (открыт набор на 23–24 июня 2020г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти** (открыт набор на 12-13 октября 2020г.)
- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей** (открыт набор на 14-15 октября 2020г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций** (открыт набор на 12-13 ноября 2020г.)

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА нацелены на **повышение эффективности управленческих и инвестиционных решений**, принимаемых участниками рынка

## Головной офис АКРА

Россия, Москва, 115035
Садовническая набережная, 75
info@acra-ratings.ru
тел.: +7 (495) 139 04 80

## Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

Аскар Елемесов
Глава филиала
askar.elemessov@acra-ratings.ru

## Получение кредитного рейтинга

**Наталия Сусленникова**
Руководитель Дирекции по развитию бизнеса
natalia.suslennikova@acra-ratings.ru
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 148
моб.: +7 (962) 988 00 70

**Марина Леева**
Старший менеджер по работе с клиентами
marina.leeva@acra-ratings.ru
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 123

## Международное сотрудничество

**Андрей Бобовников**
Старший директор по международному развитию
andrey.bobovnikov@acra-ratings.ru
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 183
моб.: +7 (965) 118 25 05

## Методологические вопросы

**Владимир Сноркин**
Старший директор методологической группы
vladimir.snorkin@acra-ratings.ru
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 184

## Нерейтинговые услуги

**Андрей Королев**
Генеральный директор АКРА РМ
andrey.korolev@acra-rm.ru
тел.: +7 (495) 287 70 55, доб. 500

# Ограничение ответственности

(C) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.