

ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ РФ СТАЛО ЛЕГЧЕ Выплаты по долгу вполне посильны

Статистика свидетельствует об успешном рефинансировании долга. Вчера ЦБ опубликовал статистику предстоящих выплат по внешнему долгу РФ по состоянию на 1 января 2009 г. Опубликованные данные указывают на существенное изменение долговой позиции РФ по сравнению с 1 октября, датой предыдущей публикации статистики. В частности, заметно уменьшилась совокупная сумма основного долга перед иностранными кредиторами. Помимо этого, динамика долга свидетельствует о том, что российские компании успешно рефинансировали часть внешней задолженности в течение крайне сложного IV квартала 2008 г. Мы положительно оцениваем тенденции, которые выявили данные ЦБ РФ, и считаем, что они в определенной мере развеют опасения инвесторов относительно тяжелого долгового бремени российского частного сектора.

Существенное сокращение основной суммы внешнего долга. За шесть месяцев, в течение которых развивался кризис – с 1 октября 2008 г. до 1 апреля 2009 г., сумма внешнего долга РФ сократилась на 87 млрд долл., или более чем на 16%. Наиболее существенно уменьшился долг банковского сектора: долг ЦБ сократился на 79%, задолженность коммерческих банков – почти на 26%. Государственный внешний долг уменьшился на 13%, частный сектор сократил внешнюю задолженность на 8%. По состоянию на 1 апреля совокупный долг РФ перед иностранными кредиторами равнялся 453,3 млрд долл. против 540,5 млрд долл. на 1 октября 2008 г.

Общая сумма предстоящих процентных выплат значительно выросла... Рефинансирование долга в течение IV квартала 2008 г. сопровождалось существенным увеличением объема предстоящих процентных выплат иностранным кредиторам. По данным ЦБ РФ, с 1 октября 2008 г. до 1 января 2009 г. основная сумма долга сократилась на 55,8 млрд долл., тогда как объем подлежащих уплате процентов по долгу вырос на 78,3 млрд долл. В результате с 1 октября 2008 г. до 1 января 2009 г. общий долг (то есть его основная сумма и проценты) увеличился с 582,5 млрд долл. до 605 млрд долл.

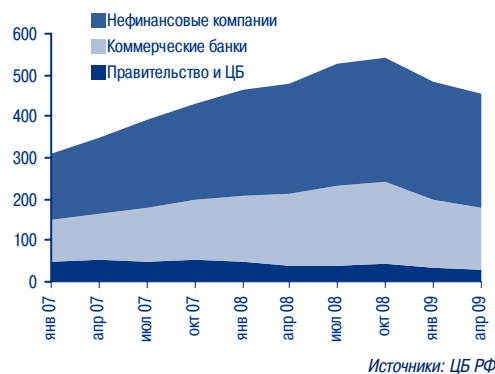
...в силу рефинансирования долга российскими компаниями. Вышесказанное, казалось бы, дает повод для беспокойства, но в действительности сложилась прямо противоположная картина: за счет рефинансирования долга российские компании и банки отодвинули сроки его погашения, уменьшив таким образом суммы долговых выплат во II и III кварталах 2009 г. Согласно новому графику погашения долга сумма основного долга и процентов во II квартале сократилась на 2,6 млрд долл., а в III квартале – на 2,9 млрд долл. В IV квартале объем выплат согласно графику вырастет на 8,3 млрд долл. и достигнет 41,5 млрд долл. В общей сложности в оставшиеся (после 1 апреля) 9 месяцев 2009 г. России предстоит выплатить на 2,8 млрд долл. больше, чем по прежнему графику. Выплаты по госдолгу сократятся на 0,1 млрд долл. и составят 3,2 млрд долл., коммерческие банки выплатят на 0,7 млрд долл. меньше (43,6 млрд долл.), а нефинансовые частные компании – на 3 млрд долл. больше (61,7 млрд долл.), чем предполагалось ранее.

Снижение долговой нагрузки улучшает российскую долговую ситуацию. Постепенное "размораживание" мирового и внутреннего кредитных рынков открывает для российских компаний новые возможности рефинансирования долга. Как следствие, мы уверены, что российская долговая ситуация не будет вызывать серьезных опасений в течение нынешнего года и в дальнейшем, а крупные российские заемщики едва ли допустят дефолт по долгу. По нашему прогнозу, снижение долговой нагрузки продолжится, объем внешнего долга будет сокращаться, долговая позиция РФ – укрепляться.

См. таблицу на следующей странице.

УМЕНЬШЕНИЕ ДОЛГОВОГО БРЕМЕНИ РФ

Динамика совокупного внешнего долга (основная сумма), млрд долл.



ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ РФ СТАЛО ЛЕГЧЕ

Пик долговых выплат пришелся на I квартал 2009 г.

Предстоящие выплаты основной суммы долга и процентов, млрд долл. (на 1 янв. 2009 г.)

| | И кв. 09 | II кв. 09 | III кв. 09 | IV кв. 09 | I кв. 10 | II кв. 10 | III кв. 10 | IV кв. 10 | 2011> |
|----------------|----------|-----------|------------|-----------|----------|-----------|------------|-----------|-------|
| Всего | 43,0 | 33,6 | 33,9 | 41,5 | 21,0 | 24,6 | 19,6 | 25,7 | 324,8 |
| Госдолг | 1,6 | 0,9 | 1,4 | 0,9 | 1,4 | 0,8 | 1,3 | 0,8 | 33,0 |
| Банки | 16,5 | 12,8 | 15,4 | 15,4 | 6,0 | 9,5 | 4,8 | 6,9 | 88,1 |
| Другие сектора | 24,3 | 19,4 | 17,0 | 25,3 | 13,5 | 14,3 | 13,5 | 18,1 | 203,5 |

Изменения по сравнению с 1 октября 2008 г., млрд долл.

| | | | | | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| Всего | 8,2 | (2,6) | (2,9) | 8,3 | 0,1 | (0,7) | (0,7) | 0,9 | 12,6 |
| Госдолг | (0,9) | 0,1 | (0,2) | - | (0,2) | - | 0,4 | (0,1) | (4,4) |
| Банки | 1,1 | (0,8) | (2,4) | 2,5 | (0,3) | (1,2) | 0,1 | (0,3) | 1,6 |
| Другие сектора | 6,6 | (2,4) | (0,5) | 5,9 | 0,4 | 0,5 | (0,7) | 1,4 | 15,2 |

Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

— Бизнес-направление по операциям с акциями ФК "УРАЛСИБ" —

Главный исполнительный директор
по инвестиционно-банковскому обслуживанию
Марк Темкин, tem_ma@uralsib.ru

— Аналитическое управление —

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Аналитическая группа

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Энергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Олеся Власова, vlasovaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Недвижимость

Эльдар Вагабов, vagabovem@uralsib.ru

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Промышленный сектор

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru
Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Долговые обязательства

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovannv@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Редакторская группа

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru (англ. яз.)
Кэролайн Мессекар, messekkark@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, pyatigorskiyae@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

— Управление продаж —

Москва

+7 (495) 723 7026

Лондон

+44 (0)20 7562 8012

Нью-Йорк

+1 (212) 453-3529,
+1 (212) 557-4444

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО "УРАЛСИБ Кэпитал", и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2009