

Город Новосибирск — кредитный рейтинг

Credit Analysts

(Перевод с английского)
Дата публикации: 24-04-2009 MSK

*RatingsDirect
Publication Date*

April 24, 2009

Основные рейтинговые факторы

Поддерживающие факторы:

- умеренный уровень долга;
- довольно высокий уровень управления долгом;
- ограниченные условные обязательства;
- сравнительно диверсифицированная экономика города.

Сдерживающие факторы:

- низкая финансовая гибкость и предсказуемость;
- ухудшение финансовых показателей;
- давление на показатели ликвидности вследствие увеличения объема краткосрочного долга.

Обоснование

Уровень рейтингов Новосибирска — третьего по величине города Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ/Негативный/A-3; по обязательствам в национальной валюте: ВВВ+/Негативный/A-2; рейтинг по российской шкале: ruAAA) — ограничивается низкой финансовой гибкостью и предсказуемостью, а также давлением на финансовые показатели и показатели ликвидности вследствие увеличения объема краткосрочного долга.

Негативное влияние этих факторов сдерживают умеренный уровень долга и довольно высокий уровень управления долгом, а также ограниченные условные обязательства и сравнительно диверсифицированная экономика города.

Финансовая гибкость и предсказуемость бюджета Новосибирска ограничены, как и у других российских региональных и местных органов власти, поскольку ставки налогов и нормативы их распределения, а также распределение и перераспределение полномочий между уровнями власти регулируются федеральными органами власти, а кроме того, система продолжает эволюционировать. Гибкость бюджета испытала дополнительное давление вследствие ухудшения макроэкономической ситуации и опережающего роста капитальных расходов в 2008 г.

Рост доходов замедлился в конце прошлого года, и эта тенденция продолжится в 2009 г. вследствие сокращения активности в секторах торговли и операций с недвижимостью, которые входят в число секторов, генерирующих самый значительный объем налогов. Мы ожидаем, что текущие доходы вырастут очень незначительно (в номинальном выражении) в 2009–2010 гг. Вместе с тем экономика и доходная база Новосибирска являются относительно диверсифицированными, поэтому влияние снижения макроэкономических показателей будет менее болезненным, чем для многих российских РМОВ, имеющих аналогичный уровень рейтинга и высокую концентрацию налоговой базы.

Городская администрация нацелена на контроль расходов во избежание ухудшения финансовых показателей, а также на поддержание долга на умеренном или низком уровне. Администрация планирует пересмотреть бюджет на 2009 г. и сократить капитальные расходы, а также сохранить текущие расходы на уровне 2008 г.

В связи с этим мы ожидаем, что городской администрации удастся поддержать баланс текущих доходов и расходов по крайней мере с нулевым дефицитом в среднем в 2009–2010 гг. В среднесрочной перспективе дефицит после капитальных расходов должен составить менее 5% всего доходов.

Долговая нагрузка Новосибирска составила 16% текущих доходов в 2008 г. и остается относительно низкой в международном контексте. Несмотря на то, что в 2009 г. ожидаются новые заимствования, в среднесрочной перспективе долг должен сохраниться на уровне ниже 20%. Город не выдает и не планирует выдавать гарантии в ближайшей перспективе.

Местоположение Новосибирска как важного транспортно-логистического центра и роль города как научного центра будут способствовать экономическому росту в среднесрочной перспективе. Уровень благосостояния в Новосибирске по-прежнему соответствует среднему по России, но является низким по мировым меркам. В 2008 г. рост средней заработной платы в реальном выражении составил 15,2%, однако в 2009 г. средняя заработная плата, как ожидается, останется на уровне 2008 г.

Ликвидность

По нашей оценке, уровень ликвидности Новосибирска — умеренный. По состоянию на 1 апреля 2009 г. денежные средства на счетах города составляли 1,4 млрд руб. (примерно 41,7 млн долл) и покрывали 2-3 недели среднемесячных текущих расходов, запланированных на 2009 г. В

то же время 90,5% денежных средств составили межбюджетные трансферты, предназначенные для финансирования целевых расходов.

Краткосрочный долг (в том числе долгосрочный долг с погашением в текущем году) вырос до высокого значения 72,2% от общего объема в 2009 г. Долг сроком погашения в 2009 г. составляет 2,7 млрд руб. и включает облигационный заем в размере 500 млн руб. и банковские кредиты на сумму 2,2 млрд руб. Таким образом, расходы на погашение и обслуживание долга в 2009 г. составят 13,6% текущих доходов.

Город планирует рефинансировать этот долг за счет новых банковских кредитов, большинство из которых будет иметь срок погашения более одного года. Городу уже удалось достичь договоренности со Сбербанком о предоставлении кредита на 1,1 млрд руб. Несмотря на то, что Новосибирск не имеет безусловных кредитных линий, Банк ВТБ и несколько региональных банков выразили предварительное намерение принять участие в аукционах по привлечению заемных средств, которые планируются городом в этом году.

Мы ожидаем, что городу удастся вовремя получить весь объем средств, необходимых для рефинансирования долга. Наши ожидания основаны на успешном опыте Новосибирска по управлению заимствованиями, в частности привлечении заемных средств на рынке на более выгодных условиях, чем среднерыночные, в 2008-2009 гг. и ранее.

Прогноз

Прогноз «Негативный» отражает более высокие риски ликвидности после накопления краткосрочного долга в 2008 г. и ослабления потенциала самофинансирования.

Рейтинг может быть понижен, если экономический спад приведет к устойчивому снижению темпов роста доходов городского бюджета и последовательному сокращению возможностей самофинансирования, а также к устойчивой зависимости от краткосрочного долга.

Прогноз может быть пересмотрен на «Стабильный», если городу удастся сдержать рост расходов и, таким образом, вернуться к высоким финансовым показателям на уровне 2007 г., а также сократить долю краткосрочного долга, постепенно снижая расходы на обслуживание и погашение долга до уровня ниже 10%.

Сравнительный анализ

По уровню диверсификации и темпам роста экономики Новосибирск опережает российские и украинские региональные и муниципальные органы власти (РМОВ) с аналогичным уровнем рейтинга. В частности, здесь более развит третичный сектор. Быстрый экономический рост определяется не добычей нефти, как во многих других российских РМОВ, а прежде всего развитием торговли и услуг (см. табл. 1). В городе растет уровень благосостояния, хотя пока он лишь немногим превышает среднероссийский показатель.

Показатели исполнения бюджета Новосибирска в 2005-2007 гг. повысились до среднего уровня в международном контексте, и в

настоящее время они примерно на уровне российских РМОВ с аналогичными рейтингами. Вместе с тем Standard & Poor's прогнозирует некоторое снижение финансовых показателей Новосибирска — аналогично общей тенденции, характерной для российских РМОВ, которым присваивается рейтинг.

Уровень долга у Новосибирска — невысокий по международным стандартам, и мы не предполагаем, что в среднесрочной перспективе он превысит умеренный уровень. Мы положительно оцениваем тот факт, что Новосибирск имеет опыт управления долгом и не допускал дефолта по долговым обязательствам, чего нельзя сказать о Нижнем Новгороде (BB-/Стабильный/—) и Волгоградской области (BB-/Стабильный/—).

Объем условных обязательств Новосибирска меньше, чем у аналогичных РМОВ, вследствие незначительного вмешательства города в экономику, отсутствия гарантий и небольшого объема кредиторской задолженности муниципальных предприятий.

Новосибирск демонстрирует сравнительно высокую финансовую и операционную прозрачность, однако необходимо улучшение инвестиционного и финансового планирования на среднесрочную перспективу.

Таблица 1

Город Новосибирск: сравнительный анализ, 2008 г.						
	Новосибирск	Нижний Новгород	Республика Саха (Якутия)	Сургут	Тверская область	Уфа
Кредитный рейтинг эмитента	BB- /Негативный/—	BB- /Стабильный /—	BB- /Стабильный /—	BB- /Стабильный /—	B+ /Негативный /—	BB- /Стабильный /—
Рейтинг по национальной шкале	—/—/—	ruAA-/—/—	ruAA-/—/—	ruAA-/—/—	ruA+/—/—	ruAA-/—/—
Средние значения за 3 года (по итогам исполнения бюджета)						
Текущий баланс (% текущих доходов)	8,0	9,8¶	5,4	7,4	6,8	8,2
Баланс с учетом капитальных расходов (% общих доходов)	3,2	5,4¶	(1,6)	1,4	0,2	1,3
Капитальные расходы (% общих расходов)	22,4	11,8¶	13,9	22,7	10,5	13,4
Межбюджетные	29,7	23,3¶	40,6	50,4	27,6	27,9

трансферты (% общих доходов)						
2008 (млн. долл. США)						
Итого доходов	1038,1	687,0	2435,1	616,2	1007,1	432,7
«Гибкие» доходы (% текущих доходов)	41,7	27,7	9,6	21,0	11,7	35,8
Прямой долг (на конец года)	127,3	12,3	349,7	20,0	168,8	22,1
Прямой долг (% текущих доходов)	15,8	2,1	15,1	3,8	17,4	5,5
Прямой долг (% ВВП)	Н/П	Н/П	4,0	0,1	2,5	Н/П
Полный долг (% общих доходов)	15,8	2,1	15,1	4,6	20,5	16,1
Чистые финансовые обязательства (% общих доходов)	14,1	2,1	15,1	(1,1)	11,5	15,4
Процентные выплаты (% текущих доходов)	1,1	0,1	1,2	0,3	0,5	0,9
Обслуживание и погашение долга (% общих доходов)	2,4	0,4	5,4	1,9	12,0	4,8
Свободные денежные средства и ликвидные активы (% обслуживания долга)	71,8	1672,7¶	6,2¶	295,3	74,9	21,8
Численность населения	1397200,0	1286433,0¶	951436,0	291940,0¶	1379542,0	1028671,0¶
Уровень безработицы (%)	7,4*	0,5¶	9,0	4,7¶	5,1	1,4¶
ВВП (номинальный)	Н/П	Н/П	10000,0¶	Н/П	4412,2¶	4532,6*

на душу населения, абсолютный показатель, долл.						
Объем ВРП на душу населения (% среднего по стране)	Н/П	Н/П	121,3¶	Н/П	53,5¶	67,0*
Реальный рост ВРП (%)	8,5*	7,5¶	4,5¶	0,5¶	7,7¶	8,5*
Итого доходов (% ВРП)	Н/П	Н/П	27,9	2,3	15,2	Н/П
*Данные за 2006 г.. ¶ Данные за 2007 г. Н/П — не применимо.						

Система межбюджетных отношений: уровень поддержки и предсказуемости

Российская система региональных и местных органов власти (РМОВ) остается высокоцентрализованной; федеральное правительство регулирует основные налоги и заимствования РМОВ. После недавних реформ стабильность и предсказуемость российской системы межбюджетных отношений заметно повысились. Эти позитивные изменения обусловлены проведением крупных налоговых реформ и тем, что разграничение доходов и расходных полномочий между органами власти разных уровней в рамках реформ межбюджетных отношений стало более четким. Однако риски, связанные с системой межбюджетных отношений, в России остаются высокими по международным меркам из-за слабости механизмов выравнивания доходов и расходов, непрозрачности системы сдержек и противовесов, а также низкого уровня подотчетности РМОВ.

Система продолжает развиваться, реформы по-прежнему затрагивают все важнейшие направления текущей деятельности и стратегического планирования РМОВ: налоговые поступления, долговые обязательства, механизмы выравнивания, полномочия, учет и отчетность. Эти изменения создают неопределенность в отношении условий деятельности РМОВ и затрудняют процессы планирования и бюджетирования.

В целом город выиграл от перераспределения полномочий и источников дохода в процессе муниципальной реформы. Норматив отчислений в бюджет города с налога на доходы физических лиц (НДФЛ) — основного источника налоговых доходов Новосибирска — зафиксирован федеральным законом на уровне 30%, тогда как прежде причитающаяся городу доля НДФЛ ежегодно утверждалась областью. Благодаря этому изменению федерального законодательства доходная база города становится более предсказуемой. Кроме того, начиная с 2007 г. область увеличила для Новосибирска норматив отчислений от НДФЛ на 3%, а в 2009 он составит 3,4%.

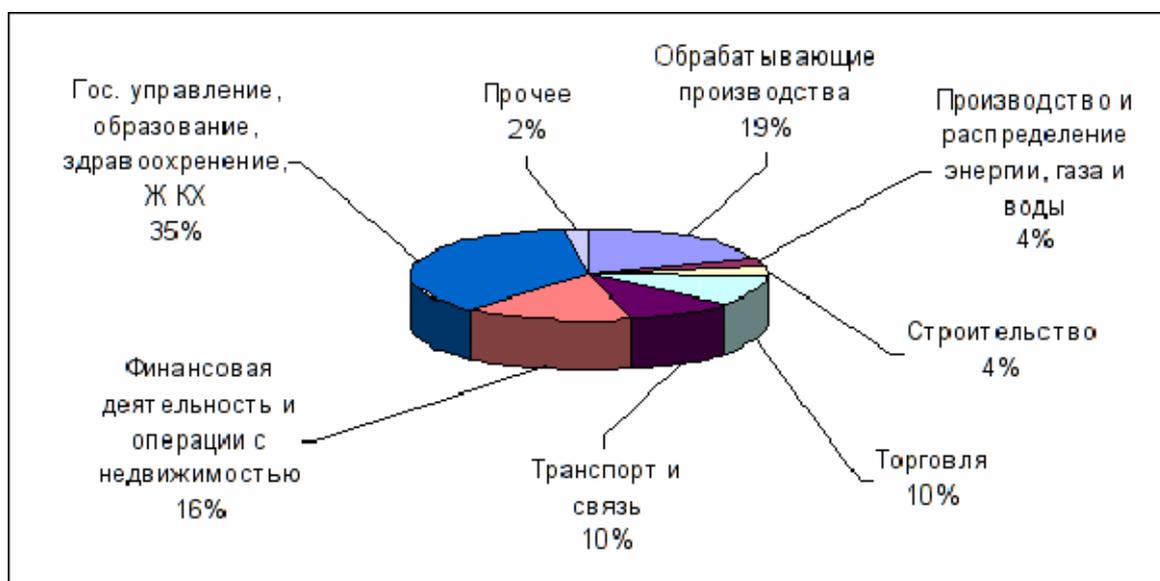
Экономика

Новосибирск — третий по величине город России с населением в 1,4 млн человек, что составляет почти 1% населения России (данные на 2008 г.). Он обеспечивает 0,7% совокупного промышленного производства и 1,4% объема розничной торговли России. Это — единственный крупный город Новосибирской области (рейтинг не присваивался), на долю которого приходится 53% ее населения и около 80% доходов консолидированного бюджета. Новосибирск — важный транспортный и логистический узел Сибири, специализирующийся на транзите. Кроме того, город является крупным научным центром региона.

В 2008 г. население Новосибирска увеличилось на 0,5%, в то время как в течение предыдущих четырех лет оно сокращалось в среднем на 0,5% в год. Этот прирост стал следствием трехкратного увеличения миграции и двукратного сокращения разрыва между коэффициентами рождаемости и смертности в годовом выражении. Положительная демографическая динамика может быть на некоторое время прервана в 2009 г. — вследствие замедления экономической активности и обусловленного этим сокращения притока мигрантов, однако она должна восстановиться в среднесрочной перспективе.

Экономика Новосибирска сравнительно хорошо диверсифицирована по российским меркам — 75% населения города занято в третичном секторе (см. диаграмму 1).

Диаграмма 1. Структура занятости в экономике Новосибирска, 2008 г.



В Новосибирске отсутствует концентрация налогоплательщиков: 10 крупнейших предприятий обеспечивают около 5% налоговых доходов. На долю предприятия — крупнейшего работодателя города — приходится менее 1,1% рабочих мест.

Уровень благосостояния в Новосибирске — с точки зрения средней заработной платы и темпов ее роста — соответствует среднему по России. Высокий рост средней заработной платы в городе (31%) был обусловлен в

основном развитием секторов финансовых услуг и недвижимости, а также управления, транспорта и строительства, в которых заработная плата превышала средний уровень и росла быстрыми темпами. Поскольку в настоящее время рост в этих секторах замедлился, в 2009 г. увеличения заработной платы не ожидается. По прогнозам администрации области, заработная плата сохранится на среднем уровне 2008 г. В отношении города этот прогноз будет обеспечиваться наличием гарантированной оплаты труда в бюджетном секторе и на предприятиях обрабатывающей промышленности, связанных с Российской Академией наук.

Уровень безработицы по российским меркам низок, но он может повыситься в период экономического кризиса; при этом вероятно, что сокращение занятости будет происходить в первую очередь за счет мигрантов. Дальнейшее повышение уровня благосостояния и улучшение условий жизни в среднесрочной перспективе необходимы для повышения привлекательности города, а также для того, чтобы сохранить численность населения и поддерживать уровень занятости.

Экономика города в течение последних четырех лет быстро росла, однако ее рост замедлится в 2009-2010 гг. Сокращение инвестиций с 31,8% в 2007 г. до 13% в 2008 г. приведет к снижению темпов роста производства в 2009-2010 гг. По прогнозам города, общий рост производства в 2009 г. составит 2,6% (в основном за счет пищевой промышленности), рост в секторе торговли — 10%.

Для поддержания городом своего статуса важного транспортно-логистического центра Сибири необходимо сооружение новой и модернизация действующей транспортной инфраструктуры.

Ожидается, что в 2009 г. капиталовложения, необходимые для развития транспорта и торговли в Новосибирске, будут финансироваться в основном федеральным правительством при некотором участии области и муниципальных образований. Эти капиталовложения будут направлены на строительство нового моста и расширение метрополитена. Масштабное строительство (международного аэропорта, реконструкция автомобильных дорог, мостов) может быть отложено до 2010-2011 гг. в случае низкого поступления доходов.

Управление и организационная структура

Мэр Новосибирска Владимир Городецкий был переизбран на третий срок в 2009 г. Он пользуется большим политическим влиянием и представляет экономические и политические интересы российских муниципальных образований, будучи председателем Ассоциации сибирских и дальневосточных городов.

Информационная прозрачность города высока, а финансовая и управленческая квалификация администрации растет по мере повышения соответствующих стандартов в России. Новосибирская область и город Новосибирск приняли трехлетние бюджеты на 2009-2011 гг., что могло бы внести большую определенность в их межбюджетные отношения. Однако в 2009 г. в результате кризиса ухудшилось большинство макроэкономических показателей, на основе которых разрабатывался

бюджет на среднесрочную перспективу, поэтому федеральное правительство предложило временно ограничиться составлением бюджета на один год. В первоначальном варианте бюджета на 2009 г. город предусмотрел перечень расходов для возможного сокращения в случае сокращения доходов (5 млрд руб.), а в марте 2009 г. мэрия Новосибирска дополнила этот перечень на сумму 2,5 млрд руб. Новый вариант бюджета с учетом сокращений будет представлен Совету депутатов г. Новосибирска в мае.

Составление бюджета города носит скорее консервативный, нежели реалистический характер, как и в большинстве российских городов и регионов, и связано с процедурами планирования, заложенными в Бюджетном кодексе. Новосибирску, как и другим городам и регионам с аналогичным уровнем рейтинга, необходимо разработать реалистичную инвестиционную программу и интегрировать ее в среднесрочный бюджет. Необходимо также повысить качество управления инвестиционными проектами.

Финансовая гибкость и показатели исполнения бюджета

Уровень финансовой гибкости сдерживается федеральными нормативными актами, регулирующими налогообложение и межбюджетные отношения

Предсказуемость и гибкость доходов бюджета Новосибирска остается невысокой, поскольку ставки налогов, доли отчислений налогов, распределение полномочий между органами власти разных уровней и изменение этих полномочий регулируются федеральным правительством, и система продолжает развиваться.

Вместе с тем предсказуемость доходов бюджета Новосибирска повысилась вследствие муниципальной реформы, проводимой с 2005 г. (дополнительную информацию см. в разделе «Система межбюджетных отношений»).

В 2009 г. ожидается сокращение доходов

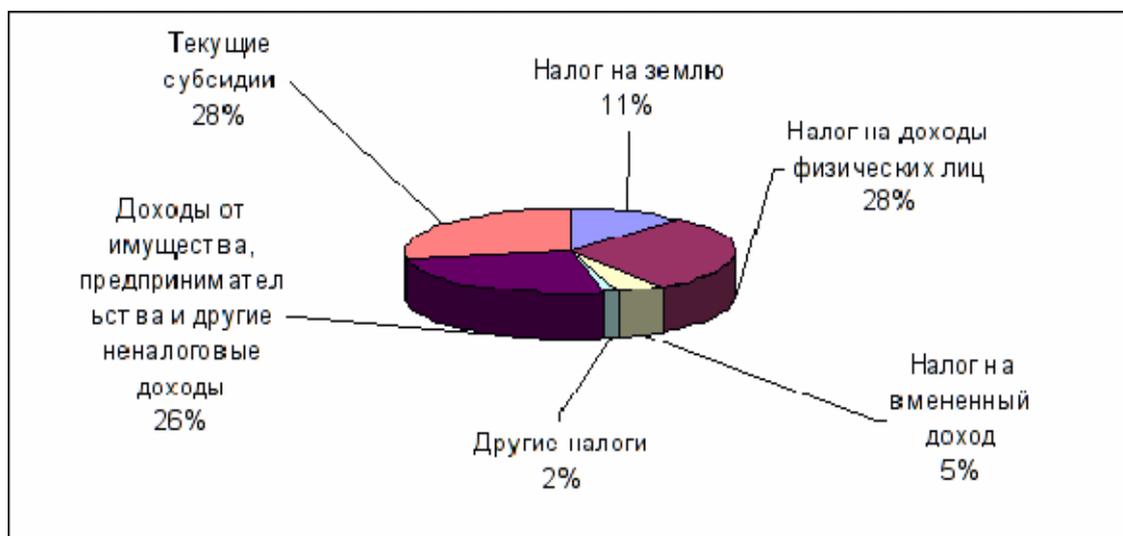
Рост заработной платы и доходы от продажи имущества, обусловили рост доходов на 62% и 31% в 2007 г. и 2006 г. Однако в 2008 г. вследствие кризиса доходы Новосибирска увеличились всего на 10%, в 2009 г. их сокращение может составить до 10%.

Текущие доходы могут вырасти лишь незначительно (около 3% в 2009 г.), поскольку роста фонда заработной платы в 2009 г. не предполагается. Вместе с тем мы ожидаем, что меры, предпринимаемые администрацией города для сохранения поступлений от НДФЛ и налога на вмененный доход на уровне 2008 г., а также получение перечислений из вышестоящих бюджетов предотвратят снижение доходов до более низкого уровня по сравнению с прогнозируемым.

Высокая доля НДФЛ в текущих доходах делает их менее уязвимыми к циклическим колебаниям по сравнению с доходами российских регионов, зависящих от налога на прибыль предприятий (см. диаграмму 2). Налоговая база Новосибирска должна оказаться более устойчивой к

экономическому спаду благодаря высокому уровню ее диверсификации. Обрабатывающая промышленность, торговля и операции с недвижимостью обеспечивают примерно по 15% налоговых доходов, затем следуют транспорт (9,8%) и строительство (6,2%).

Диаграмма 2. Структура текущих доходов бюджета г. Новосибирска, 2008 г.



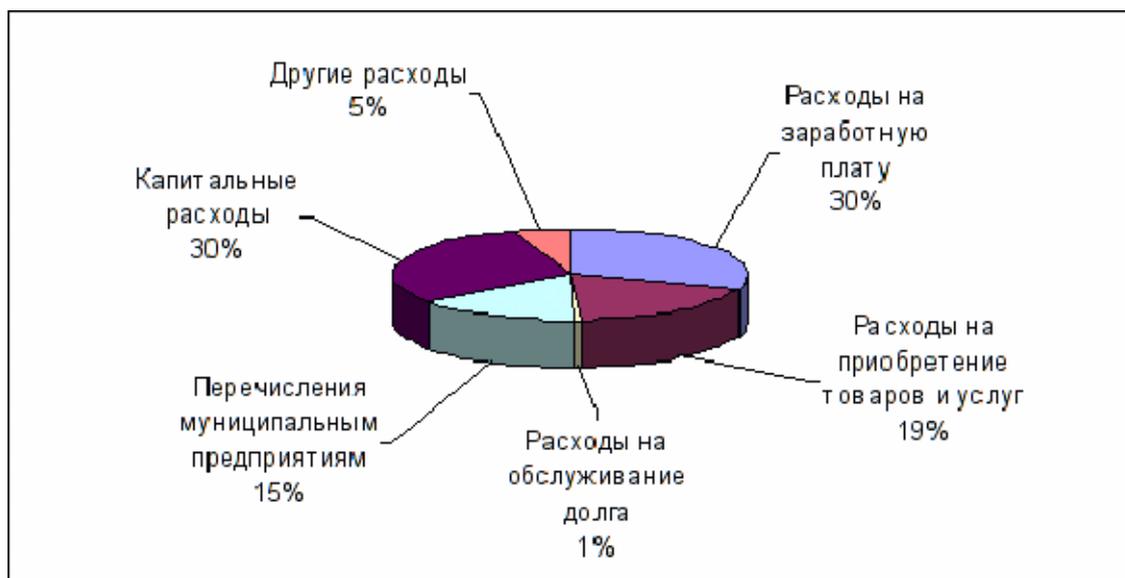
Уровень финансовой гибкости остается низким, несмотря на то, что доля гибких доходов в текущих доходах в течение четырех лет после проведения реформы (2005-2008 гг.) в среднем превышала 40%. Реальные возможности для роста неналоговых доходов и поступлений по земельному налогу невелики, поскольку налоговая база и предельные ставки находятся вне компетенции городских властей.

Капитальные доходы, состоящие из поступлений от продажи земельных участков и имущества, а также капитальные субсидии из областного и федерального бюджетов придавали определенную гибкость доходам бюджета в 2006-2008 гг., но они сократятся в ближайшие годы. Объем капитальных доходов был очень значительным (до 24% всего доходов) в связи с началом программы массовой приватизации и благодаря перечислениям из федерального бюджета на строительство дорог и развитие транспортной инфраструктуры. Вследствие сужения рынка недвижимости город снизил прогноз по объему будущих доходов от продажи имущества до 3-5% бюджета. Однако город ожидает, что будет и в дальнейшем получать финансирование из федерального бюджета на развитие дорожно-транспортного хозяйства (строительство метрополитена и третьего моста).

Рост расходов контролируется

Повышение заработной платы работников бюджетной сферы, заданное на федеральном уровне, остается основным фактором давления на городской бюджет начиная с 2005 г. — после перераспределения полномочий в рамках муниципальных реформ. Доля расходов на заработную плату в бюджетной сфере в сумме текущих расходов увеличилась с 23,1% в 2004 г. до 41,2% в среднем за 2005-2008 гг. (см. диаграмму 3).

Диаграмма 3. Структура расходов бюджета г. Новосибирска, 2008 г.



Доля этих расходов может в дальнейшем увеличиться на 5-10%, поскольку в декабре 2008 г. город повысил заработную плату работников бюджетной сферы и планирует сокращение текущих расходов в 2009 г. Повышение заработной платы оказалось ниже запланированного уровня в 30%; кроме того, город ввел запрет на ее дальнейшее повышение в течение 2009 г.

Расходы на заработную плату и обслуживание и погашение долга не подлежат сокращению, поскольку являются приоритетными для администрации города.

Запланированные в уточненной редакции бюджета на 2009 г. сокращения текущих расходов связаны с дальнейшей оптимизацией социальной инфраструктуры и экономией расходов на благоустройство муниципальных образований, развитие транспорта и техническое обслуживание. Значительное дополнительное сокращение (около 5%) вряд ли возможно без быстрого наращивания кредиторской задолженности на уровне города и принадлежащих городу компаний.

Уровень гибкости капитальных расходов всегда был выше, чем текущих расходов, но он снизится, поскольку в проекте скорректированного бюджета на 2009 г. администрация города планирует сократить капитальные расходы почти на 25%. Некоторая гибкость для сокращения капитальных расходов остается и в среднесрочной перспективе (дополнительно — на 10-15%). В долгосрочной перспективе гибкость расходов сдерживается необходимостью ликвидировать большое отставание развития инфраструктуры.

В качестве приоритетов город намерен финансировать строительство моста и метрополитена (совместно с федеральными средствами). Модернизация системы водоснабжения, сети автомобильных дорог и развитие технопарка будут отложены, если объем поступлений доходов и (или) федерального финансирования окажется меньше ожидаемого.

Бюджетные показатели пока на среднем уровне, но в 2009 г. будут испытывать давление

В течение последних четырех лет показатели исполнения бюджета Новосибирска повысились до среднего уровня в международном контексте, но могут на некоторое время снизиться до нулевого текущего баланса и небольшого дефицита после капитальных расходов в 2009-2010 гг.

Наблюдавшийся рост профицита в 2007 г. был обусловлен ростом доходов, эффективным выполнением комплекса мероприятий, направленных на оптимизацию программы управления расходами и поступлением доходов от приватизации. К концу 2008 г. эти поступления сократились, и городу пришлось осуществлять заимствования на рынке, поскольку расходы уже были запланированы. Положительным обстоятельством является тот факт, что рост текущих расходов в 2008 г. был ниже уровня инфляции.

В соответствии с нашим базовым сценарием текущий баланс в 2009-2010 гг. ожидается в среднем с нулевым дефицитом. Администрация планирует заимствовать для покрытия кассовых разрывов в течение года около 1 млрд руб. банковских кредитов, если не удастся получить льготные межбюджетные кредиты. Дефицит после капитальных расходов (общий дефицит) вряд ли будет больше, чем прогнозируется Standard & Poor's (менее 5% всего доходов) и будет связан не столько с финансированием программы капитальных расходов, сколько с обеспечением потребностей в рефинансировании.

Ликвидность, управление долгом, долговая нагрузка и условные обязательства

Риски ликвидности повысились

Ликвидность Новосибирска оценивается как умеренная. По состоянию на 1 апреля 2009 г. денежные средства на счетах города составляли 1,3975 млрд руб., покрывая от 2 до 3 недель среднемесячных текущих расходов, запланированных на 2009 г. Регулярные пиковые значения текущих расходов приходятся на июнь-июль (период отпусков), капитальных расходов — на 4-й квартал, в то время как регулярные пиковые поступления доходов приходятся на каждый первый месяц квартала.

Долговые обязательства сроком погашения в 2009 г. составляют 2,7 млрд руб., и город планирует рефинансировать этот долг за счет новых банковских кредитов, большинство из которых будет выдано на срок более одного года. (см. подробнее выше, в разделе «Обоснование», подраздел «Ликвидность»). Мы ожидаем, что Новосибирску удастся вовремя получить весь объем средств, необходимых для рефинансирования долга. Наши ожидания основаны на том, что расходы на обслуживание и погашение долга являются приоритетными для города, а также на успешной деятельности руководства Новосибирска при получении финансирования на рынке на более выгодных условиях, чем среднерыночные (см. таблицу 2).

Таблица 2

Динамика процентных ставок по заимствованиям г. Новосибирска, 2004-2009 гг.*			
По состоянию на	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам мэрии, %	Действующая ставка рефинансирования Банка России, %	Уровень официальной инфляции, %
01.01.2004	19,2	16	12,0
01.01.2005	16,7	13	11,7
01.01.2006	11,49	12	10,9
01.01.2007	8,99	11	9,0
01.01.2008	7,75	10	11,9
01.01.2009	12,27	13	13,3

Новосибирск традиционно демонстрирует высокое качество управления долгом. Администрация имеет опыт обслуживания и погашения значительного объема долга, а также опыт работы с большим количеством банков, ни разу не допускала дефолтов по своим обязательствам и пользуется хорошей репутацией среди российских банков благодаря своевременному обслуживанию долга.

Долговая нагрузка

Долговая нагрузка Новосибирска остается невысокой в международном контексте — даже после ее увеличения до 16% текущих доходов в 2008 г. Некоторое наращивание долга ожидается в 2009 г., и доля долговых обязательств может увеличиться до 19-20%.

По состоянию на 1 апреля 2009 г. прямой долг Новосибирска составлял 3,7 млрд руб. и состоял (на 40,5%) из двух среднесрочных выпусков муниципальных облигаций сроком погашения в 2009-2010 гг. и нескольких краткосрочных банковских кредитов. По прогнозам, объем краткосрочного долга составит около 53,6% прямого долга к концу 2009 г., а расходы на погашение и обслуживание долга будут на уровне 13,6% текущих доходов.

Город не предоставлял гарантий и не планирует предоставлять гарантии в ближайшие три года.

Условные обязательства

Уровень условных обязательств Новосибирска низок вследствие его незначительной вовлеченности в деятельность предприятий города, а также отсутствия гарантийных обязательств и сравнительно небольшого объема кредиторской задолженности муниципальных предприятий. Город предоставляет субсидии муниципальным предприятиям транспортной, строительной отраслей, жилищно-коммунальной сферы и др.; эти расходы учтены в составе расходов бюджета (см. табл. 3).

Таблица 3

Показатели по муниципальным компаниям города Новосибирска, млн руб.			
Всего по муниципальным компаниям/ год	Субсидии текущего характера	Субсидии капитального характера	Просроченная кредиторская задолженность
2008	1521,8	659,5	382,5
2007	923,7	548,5	428,7

Таблица 4

Финансовые показатели города Новосибирска						
	По состоянию на 31 декабря					
(млн руб.)	2011п	2010п	2009п	2008	2007	2006
Текущие доходы	31644,0	27279,0	24356,0	23646,6	22154,8	14846,2
Текущие расходы	30803,0	27206,0	24605,0	22071,7	19605,6	14002,8
Текущий баланс	841,0	73,0	(249,0)	1574,9	2549,2	843,4
Текущий баланс (% текущих доходов)	2,7	0,3	(1,0)	6,7	11,5	5,7
Капитальные доходы	4812,0	4296,0	3768,0	6851,2	5647,6	2295,9
Капитальные расходы (КР)	5006,0	4551,0	4334,0	9632,0	5937,3	2201,8
Баланс с учетом КР	647,0	(182,0)	(815,0)	(1205,9)	2259,5	937,5
Баланс с учетом КР (% общих доходов)	1,8	(0,6)	(2,9)	(4,0)	8,1	5,5
	Бюджетные ссуды — нетто					
	Н/Д	Н/Д	Н/Д	(42,1)	0,0	(92,7)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов	(2353,0)	(2722,0)	(3515,0)	(1470,3)	(668,7)	(4635,0)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов (% общих доходов)	(6,5)	(8,6)	(12,5)	(4,8)	(2,4)	(27,0)
Заимствования (брутто)	2500,0	2700,0	3700,0	2200,0	740,0	5032,0
Баланс с учетом заимствований	147,0	(22,0)	185,0	729,7	71,3	397,0
Баланс с учетом заимствований (% общих доходов)	0,4	(0,1)	0,7	2,4	0,3	2,3

Гибкие доходы (% текущих доходов)	Н/Д	Н/Д	Н/Д	41,7	43,0	49,3
КР (% расходов бюджета)	14,0	14,3	15,0	30,4	23,2	13,6
Прирост текущих доходов (%)	16,0	12,0	3,0	6,7	49,2	22,7
Прирост текущих расходов (%)	13,2	10,6	11,5	12,6	40,0	25,8
Прямой долг (не погашенный на конец года)	4400,0	4900,0	4740,0	3739,5	1846,0	4034,4
Прямой долг (% текущих доходов)	13,9	18,0	19,5	15,8	8,3	27,2
Полный долг (% доходов бюджета)	13,9	18,0	19,5	15,8	8,3	27,2
Процентные выплаты (% текущих доходов)	2,2	2,9	2,5	1,1	1,2	3,6
Обслуживание и погашение долга (% текущих доходов)	11,7	12,2	13,6	2,4	14,5	41,7
Денежные средства плюс зарезервированные средства (% текущих расходов)	2,1	2,1	2,4	1,8	3,1	3,8
Денежные средства (% выплат по обслуживанию долга)						
	17,7	16,7	17,5	71,8	19,2	8,5
П — прогноз Standard & Poor's. Н/Д — нет данных.						

Таблица 5

Экономические показатели города Новосибирска					
	По состоянию на 31 декабря				
(млн руб.)	2010п	2009п	2008	2007	2006
Численность населения	1400108,0	1398408,0	1397200,0	1390513,0	1391918,0
Прирост населения, %	0,1	0,1	0,5	(0,1)	(0,7)
П — прогноз администрации Новосибирска. Н/Д — нет данных.					

Новосибирск		
Кредитный рейтинг эмитента		BB-/Негативный/—
Рейтинг по национальной шкале		ruAA-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга (1 выпуск)		BB-
Рейтинг по национальной шкале (2 выпуска)		ruAA-
История присвоения кредитного рейтинга		
15.04.2009	Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	BB-/Негативный/—
21.03.2008		BB-/Стабильный/—
26.03.2007		B+/Позитивный/—
23.03.2006		B/Позитивный/—
15.04.2009	Рейтинг по обязательствам в национальной валюте	BB-/Негативный /—
21.03.2008		BB-/Стабильный/—
26.03.2007		B+/Позитивный/—
22.12.2006		B/Позитивный/—
21.03.2008	Рейтинг по национальной шкале	ruAA-/—/—
26.03.2007		ruA+/—/—
23.03.2006		ruA/—/—
История дефолтов		Нет
Численность населения	1,397 млн человек (по состоянию на 1.01.2009; данные Новосибирска)	
ВРП на душу населения	Не применимо	
Руководство	Мэр Владимир Городецкий — представитель партии «Единая Россия».	
Выборы		
Мэра:	Предыдущие — 2009 г. Следующие — 2014 г.	
Городского совета:	Предыдущие: апрель 2005 г. Следующие: апрель 2010 г.	
*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.		

Для получения более подробной информации:

Ирина Пильман, Москва, 7 (495) 783-40-61

Феликс Эйгель, Москва, (7 495) 783- 40-60

Адреса электронной почты аналитиков:irina_pilman@standardandpoors.comfelix_ejgel@standardandpoors.comPublicFinanceEurope@standardandpoors.com