

Fitch подтвердило рейтинги города Новосибирска на уровне «BB», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-19 августа 2016 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинги города Новосибирска, Россия: 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 города на уровне «AA-(rus)» со «Стабильным» прогнозом.

Кроме того, Fitch подтвердило рейтинги приоритетного необеспеченного долга города на уровнях «BB» и «AA-(rus)».

Подтверждение рейтингов отражает неизменившийся базовый сценарий Fitch о том, что город продолжит иметь стабильный положительный текущий баланс и сокращающийся бюджетный дефицит, что обусловит стабилизацию прямого риска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) на уровне менее 50% от текущих доходов.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги отражают умеренный прямой риск Новосибирска с равномерной структурой погашения, ожидаемую агентством стабильную операционную маржу, достаточную для покрытия процентных платежей в 2016-2018 гг., а также диверсифицированную экономику города. Кроме того, рейтинги принимают во внимание слабую институциональную среду в России и ухудшение макроэкономических тенденций в стране.

Согласно базовому сценарию Fitch прогнозирует умеренное восстановление бюджетных показателей города с операционной маржой на уровне 6%-7% в 2016-2018 гг. Такое улучшение будет подкрепляться за счет мер города по повышению эффективности расходов в целях сдерживания их роста ниже уровня инфляции (Fitch ожидает ИПЦ на уровне 7,5% в 2016 г.). Операционная маржа Новосибирска сократилась до 5% в 2015 г. с хорошего среднего уровня в 11% в течение 2011-2014 гг. после резкого снижения налоговых доходов ввиду передачи 10 п.п. поступлений от налога на доходы физических лиц («НДФЛ») в региональный бюджет. Эта передача не была компенсирована ни повышением текущих трансфертов из областного бюджета, ни передачей соответствующих расходов на уровень области.

По прогнозам Fitch, прямой риск города составит около 16,5 млрд. руб. к концу 2016 г. (в 2015 г.: 16 млрд. руб.) и стабилизируется на умеренном уровне около 50% от текущих доходов в среднесрочной перспективе. Новосибирск демонстрирует взвешенное управление долгом и, в отличие от большинства российских сопоставимых субнациональных образований, не полагается на краткосрочное финансирование. Основным источником заимствований города являются выпуски амортизируемых внутренних облигаций (54% прямого риска на 1 июня 2016 г.) со сроками погашения до десяти лет, а затем следуют возобновляемые кредитные линии от местных банков со сроками до 6 лет (21% всего прямого риска). Это сглаживает ежегодные потребности города в рефинансировании.

Подверженность Новосибирска условному риску является низкой, поскольку город имеет компактный муниципальный сектор с небольшим числом муниципальных компаний. Город не имеет действующих гарантий и вряд ли будет выдавать новые согласно нашему базовому сценарию.

В Новосибирске проживает свыше 1,5 млн. человек, и он является столицей Новосибирской области («ВВВ-»/прогноз «Негативный») и крупнейшим городом в Сибирском федеральном округе. Город имеет диверсифицированную экономику с развитой обрабатывающей промышленностью и сектором услуг. Хорошие экономические показатели местных компаний поддерживают бюджетную обеспеченность Новосибирска: налоги составляли 49% от операционных доходов в 2015 г. В то же время Fitch прогнозирует сокращение ВВП страны на 0,5% в 2016 г. после снижения на 3,7% в 2015 г., что, в свою очередь, скажется на экономических и бюджетных показателях города.

Кредитоспособность Новосибирска продолжает ограничиваться слабой институциональной средой для местных и региональных органов власти в России. Институциональная среда для местных и региональных органов власти в России имеет более короткую историю стабильного развития, чем у многих сопоставимых эмитентов в мире. На прогнозируемости бюджетной политики российских местных и региональных органов власти сказывается частое перераспределение доходных и расходных полномочий между бюджетами различных уровней. Особенно негативное влияние на бюджетные показатели города оказали изменения в распределении доходов и расходов в 2015 г.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Устойчивое восстановление операционной маржи до уровня свыше 10% и поддержание прямого риска ниже 60% от текущих доходов при профиле погашения долга, соответствующем коэффициенту обеспеченности долга, может привести к повышению рейтингов.

Ухудшение бюджетных показателей, которое обусловило бы неспособность покрывать процентные расходы за счет операционного баланса, и рост прямого риска до свыше 70% от текущих доходов привели бы к понижению рейтингов.

Контакты:

Первый аналитик
Владимир Редькин
Старший директор
+7 495 956 9901
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Елена Ожегова
Младший директор
+7 495 956 9901

Председатель комитета
Гидо Бах
Старший директор
+49 69 768076 111

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Fitch применило ряд корректировок к официальной отчетности, чтобы сделать город сопоставимым в международном плане для проведения анализа, включая следующее:

- Полученные трансферты капитального характера были реклассифицированы из операционных доходов в капитальные доходы.
- Проведенные трансферты капитального характера были реклассифицированы из операционных расходов в капитальные расходы.
- Расходы на оплату труда для работников бюджетной сферы были отделены от текущих трансфертов и включены в соответствующую расходную статью.
- Товары и услуги капитального характера были реклассифицированы из операционных расходов в капитальные расходы.

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти – за пределами США»/"International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States" (18 апреля 2016 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame?rpt_id=878660

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.