

Для получения более
подробной
информации:

Карен Вартапетов,

Москва,
7 (495) 783-40-18

[karen_vartapetov@
standardandpoors.com](mailto:karen_vartapetov@standardandpoors.com)

Феликс Эйгель,

Лондон,
44 (207) 176-67-80

[felix_ejgel@
standardandpoors.com](mailto:felix_ejgel@standardandpoors.com)

**Дополнительные
контакты:**

[publicfinanceeurope@
standardandpoors.com](mailto:publicfinanceeurope@standardandpoors.com)

Дата публикации:

30 марта 2011

Город Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)

Резюме

- Администрация Новосибирска по-прежнему придерживается взвешенной долговой политики и демонстрирует умеренные показатели исполнения бюджета.
- Мы повышаем рейтинги Новосибирска с «BB-/ruAA-» до «BB/ruAA».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше предположение о том, что администрация Новосибирска продолжит контролировать рост расходов, обеспечивать умеренные операционные финансовые показатели, а также будет придерживаться взвешенной долговой политики для обеспечения благоприятного профиля долга.

Рейтинговое действие

30 марта 2011 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила рейтинги Новосибирска, третьего по величине города Российской Федерации, - долгосрочный кредитный рейтинг с «BB-» до «BB» и рейтинг по национальной шкале с «ruAA-» до «ruAA» - вследствие продолжения взвешенной долговой политики и сохранения умеренных показателей исполнения бюджета. Прогноз изменения рейтингов - «Стабильный».

Обоснование

Повышение рейтингов Новосибирска обусловлено продолжением взвешенной долговой политики и поддержанием, на наш взгляд, умеренных показателей исполнения бюджета.

Уровень рейтингов Новосибирска ограничивается низкой финансовой гибкостью и предсказуемостью доходов и расходов, а также низкой производительностью экономики города.

Негативное влияние этих факторов сдерживают умеренный объем долга и его благоприятный, по нашему мнению, профиль, меры по контролю за ростом расходов, поддерживающие умеренные показатели исполнения бюджета, и сравнительно высокий уровень диверсификации экономики города.

Уровень благосостояния экономики Новосибирска соответствует среднероссийскому. Негативное влияние на экономику оказывает ее низкая производительность, особенно в промышленности, и нелучшее состояние инфраструктуры - городу только предстоит решить ряд долгосрочных проблем в области транспорта и жилищно-коммунального хозяйства. Негативное влияние этих факторов частично компенсируют роль города как экономического центра региона, развитый сектор услуг, транспортный и научные кластеры, которые могут поддержать экономический потенциал Новосибирска.

Принимаемые мэрией Новосибирска в течение 2010 г. меры по увеличению сроков погашения долговых обязательств привели к резкому сокращению расходов на обслуживание и погашение долга - с 16% текущих доходов в 2009 г. до 2% в 2011 г. и около 4-5% в 2012-2013 гг. Учитывая готовность города переориентировать долговую политику с привлечения банковских кредитов на выпуск среднесрочных облигаций, наш базовый сценарий предполагает дальнейшее улучшение существующего профиля долга.

Несмотря на обусловленное кризисом увеличение объема совокупного долга города, к марту 2011 г. его уровень составлял 25% консолидированных текущих доходов, что, по нашему мнению, является умеренным по международным стандартам значением. В связи с запланированным привлечением кредитов из вышестоящих бюджетов долговая нагрузка города может немного увеличиться. Вместе с тем согласно нашему базовому сценарию в среднесрочной перспективе она не превысит умеренного уровня в 35% консолидированных текущих доходов.

Аналогично другим местным органам власти Российской Федерации финансовая гибкость и предсказуемость бюджета Новосибирска сильно ограничены. Это связано с тем, что ставки основных налогов и нормативы их отчислений в городской бюджет, равно как и распределение расходных

полномочий между уровнями бюджетной системы, регулируются федеральными органами власти. Российская система межбюджетных отношений продолжает развиваться.

Несмотря на это обстоятельство и сохраняющееся давление на расходы, принятые мэрией Новосибирска взвешенные меры по контролю расходов на фоне некоторого увеличения доходов могут позволить городу и в дальнейшем демонстрировать умеренный текущий профицит бюджета и небольшой дефицит с учетом капитальных расходов в 2011-2012 гг. Восстановление экономики города, рост темпов инфляции и по-прежнему значительный объем межбюджетных трансфертов из областного бюджета могут привести к более высокому, но все же умеренному, росту доходов в 2011-2012 гг. Учитывая запланированное повышение заработной платы работников бюджетной сферы, а также рост тарифов на услуги естественных монополий, наш базовый сценарий в настоящее время предполагает, что текущий профицит бюджета стабилизируется на уровне 3-5% текущих расходов.

По нашему мнению, восстановление рынков недвижимости в 2011-2012 гг. может позволить Новосибирску сгенерировать более высокие капитальные доходы. Вместе с тем мы полагаем, что финансовая поддержка из областного и федерального бюджетов - в виде субсидий и среднесрочных кредитов - будет являться ключевым фактором выполнения инвестиционной программы города (в том числе таких основных проектов, как строительство моста) в объеме 23-25% расходов бюджета. В среднесрочной перспективе это приведет к образованию лишь умеренного дефицита бюджета с учетом капитальных расходов.

Ликвидность

По нашим оценкам, показатели ликвидности Новосибирска оказывают *нейтральное* влияние на кредитные рейтинги города. Суммарный объем остатков средств на счетах города и подтвержденных банковских кредитных линий с запасом покрывает расходы бюджета Новосибирска на обслуживание и погашение долга в течение ближайших 12 месяцев.

Несмотря на традиционно низкий объем остатков на счетах, эквивалентных в среднем 2-3-недельному уровню текущих расходов, предусмотренных бюджетом города, мэрия Новосибирска подписала ряд контрактов на открытие банковских кредитных линий. При этом по состоянию на середину марта 2011 г. 10% их общего объема оставались невыбранными. Условия доступа Новосибирска к банковским кредитам являются благоприятными даже по сравнению с регионами и муниципалитетами, имеющими более высокий кредитный рейтинг. Более того, ряд местных банков открыли внутренние кредитные лимиты для города. Тем не менее, в соответствии с нашей методологией, вследствие слабости российской банковской системы и недостаточно высокого уровня развития российского рынка капитала мы оцениваем доступ Новосибирска к финансовым рынкам как ограниченный по международным меркам.

Ближайшие платежи по погашению основной суммы долга по банковским кредитам запланированы на апрель и май 2012 г.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает допущение нашего базового сценария относительно того, что, несмотря на давление на расходную часть бюджета, администрация Новосибирска продолжит проведение политики контроля над расходами и, как следствие, будет исполнять бюджет с умеренным текущим профицитом. Кроме того, в прогнозе учитывается дальнейшее проведение взвешенной долговой политики, обеспечивающей благоприятный график погашения долга.

Наш сценарий негативных рейтинговых действий исходит из допущения о том, что рыночная конъюнктура ограничит доступ города к долгосрочным займам, что приведет к увеличению расходов на обслуживание и погашение долга до уровня, превышающего наши текущие ожидания, в то время как ускоренный рост текущих расходов бюджета вызовет ослабление операционных показателей исполнения бюджета.

По нашему мнению, повышение рейтингов города в ближайшие 12 месяцев маловероятно. Однако это возможно в том случае, если мэрии города удастся достичь более высоких текущих показателей исполнения бюджета в 2011 г., объем собственных остатков средств на счетах увеличится, а система управления ликвидностью (в том числе остатками на счетах) будет улучшаться.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти разных стран мира // RatingsDirect. 20 сентября 2010 г.

Рейтинг-лист

Новосибирск

	До	С
Кредитный рейтинг	BB/Стабильный/-	BB-/Позитивный/-
Рейтинг по национальной шкале	ruAA	ruAA-

Авторское право © 2011 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) — подразделение The McGraw-Hill Companies, Inc. Все права защищены. Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, а также моделей, компьютерных программ или результатов их использования) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного согласия S&P запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Standard & Poor's, аффилированные с ним лица и провайдеры (третьи лица), а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (именуемые «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и ведение данных пользователем. Контент предоставляется на условии «как он есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ПРЯМЫХ ИЛИ КОСВЕННЫХ ГАРАНТИЙ, ВКЛЮЧАЯ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ГАРАНТИЯМИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ ПРОДАЖИ ИЛИ ИНЫХ ЦЕЛЕЙ И ИНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ, ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЯМИ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА, А ТАКЖЕ ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не будут нести ответственность за прямые, косвенные, фактические, компенсаторные, реальные, штрафные, юридические издержки или убытки (включая упущенный доход, упущенную выгоду и издержки упущенных возможностей, но не ограничиваясь ими), связанные с каким бы то ни было использованием Контента — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой выражение мнения на дату такого их выражения и не являются констатацией факта или рекомендацией покупать, держать или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации, сделанной в той или иной форме (том или ином формате). Пользователям не следует полагаться на Контент, так как он не может заменить собой умения, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных или иных деловых решений. Мнения и результаты аналитической работы S&P не являются установлением пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не является фидуциарием или инвестиционным консультантом. Информация получена S&P из источников, являющихся, по его мнению, надежными, однако S&P не проводит аудит и не берет на себя обязанность проводить соответствующую проверку получаемой информации.

Определенные бизнес-подразделения S&P отделены друг от друга в целях сохранения независимости и объективности их деятельности. Поэтому некоторые бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. S&P установило правила и процедуры, предназначенные для сохранения конфиденциальности непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Это вознаграждение обычно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг или должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке) и распространяются другими способами, в том числе через публикации S&P и дистрибуторов — третьих лиц. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P, GLOBAL CREDIT PORTAL и RATINGSDIRECT — зарегистрированные товарные знаки Standard & Poor's Financial Services LLC.

The McGraw-Hill Companies