

Для получения более
подробной информации:

Ирина Пильман,

Москва,
7 (495) 783-40-61
irina_pilman@standardandpoors.com

Феликс Эйгель,

Москва,
7 (495) 783-40-60
felix_ejgel@standardandpoors.com

**Дополнительные
контакты:**

publicfinanceeurope@standardandpoors.com

Дата публикации:

15 апреля 2009

Город Новосибирск - краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)

15 апреля 2009 г. Рейтинговая служба Standard & Poors пересмотрела прогноз по рейтингам города Новосибирска — третьего по величине города Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ/Негативный/А-3; по обязательствам в национальной валюте: ВВВ+/Негативный/А-2; рейтинг по российской шкале: ruAAA) — со «Стабильного» на «Негативный». В то же время были подтверждены кредитные рейтинги города: долгосрочный кредитный рейтинг «ВВ-» и рейтинг по национальной шкале «ruAA-».

Пересмотр прогноза обусловлен увеличением объема краткосрочного долга и ослаблением потенциала самофинансирования.

Уровень рейтингов Новосибирска 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%.

Рейтинг-лист

Новосибирск		
	До	С
Кредитный рейтинг	BB-/Негативный/—	BB-/Стабильный/—
Рейтинг по национальной шкале	ruAA-	ruAA-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB-	BB-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	ruAA-	ruAA-

Авторское право ©2009 Standard & Poor's Financial Services, LLC. Все права защищены

Исключительное право собственности на содержащуюся здесь информацию имеют Standard & Poor's и третьи лица, являющиеся его лицензиарами. Эти сведения и информация могут использоваться для внутренних нужд, в деловых целях и не могут быть использованы в незаконных целях и без разрешения.

Распространение и воспроизведение этой информации в какой бы то ни было форме без предварительно полученного письменного разрешения Standard & Poor's запрещено. Из-за возможности ошибок — механических или связанных с человеческим фактором, которые могут допустить Standard & Poor's, аффилированные с ним лица или лицензиары (третьи лица), Standard & Poor's, аффилированные с ним лица и лицензиары (третьи лица) не гарантируют точность, достоверность, полноту и пригодность информации и не отвечают за какие бы то ни было ошибки, упущения или последствия использования такой информации.

Standard & Poor's НЕ ДАЕТ НИКАКИХ ПРЯМЫХ ИЛИ КОСВЕННЫХ ГАРАНТИЙ, ВКЛЮЧАЯ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ГАРАНТИЯМИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ ПРОДАЖИ ИЛИ ИНЫХ ЦЕЛЕЙ И ИНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Ни Standard & Poor's, ни аффилированные с ним лица и лицензиары (третьи лица) ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные и фактические убытки, связанные с каким бы то ни было использованием рейтингов, а также содержащихся здесь сведений и информации.

Доступ к содержащимся здесь сведениям и информации может быть прерван в случае прекращения договора с третьими лицами о предоставлении информации или программного обеспечения.

Аналитические услуги, предоставляемые Рейтинговой службой Standard & Poor's, являются результатом отдельного вида деятельности, направленной на сохранение независимости и объективности рейтингов. Рейтинги выражают мнение Standard & Poor's и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, хранить или продавать те или иные ценные бумаги или принимать другие инвестиционные решения. Следовательно, пользователи кредитных рейтингов Standard & Poor's не должны полагаться на эти рейтинги или другие мнения Standard & Poor's при принятии тех или иных инвестиционных решений. В основе рейтингов — информация, полученная Рейтинговой службой Standard & Poor's. Другие подразделения Standard & Poor's могут иметь информацию, недоступную Рейтинговой службе. Standard & Poor's установило правила и процедуры, имеющие целью сохранение конфиденциальности непубличной информации, полученной в рамках процесса присвоения рейтингов.

Рейтинговая служба получает вознаграждение за присвоение рейтингов. Это вознаграждение обычно выплачивается либо эмитентами ценных бумаг, либо третьими лицами, участвующими в размещении этих ценных бумаг. Оставляя за собой право на распространение информации о рейтинге, Standard & Poor's не взимает платы за совершение необходимых для этого действий, за исключением платы за подписку на публикации компании. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www2.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/RatingsFees2008.pdf.

The McGraw-Hill Companies