

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преемственности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

Ведущий кредитный аналитик:

Карен Вартапетов, Москва (7) 495-783-4018; karen.vartapetov@standardandpoors.com

Второй контакт:

Борис Копейкин, Москва (7) 495-783-4062; boris.kopeykin@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Оценки кредитных факторов

Содержание (продолжение)

Основные финансовые и экономические показатели Дзержинска

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преемственности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

Резюме

- Мы полагаем, что руководство Новосибирска и в дальнейшем будет придерживаться взвешенной политики в отношении расходов и долговых обязательств, которая уже обусловила значительное удлинение графика погашения долга и аккумуляцию средств в рамках долгосрочных банковских кредитных линий.
- Как следствие, мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг Новосибирска с «BB» до «BB+» и его рейтинг по национальной шкале с «ruAA» до «ruAA+».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12–24 месяца достигнутые в Новосибирске стандарты финансового управления могут компенсировать существующее давление на расходную часть бюджета и неопределенность, связанную с выборами мэра города в 2014 г.

Рейтинговое действие

29 октября 2013 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг российского города Новосибирска с «BB» до «BB+». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». В то же время мы повысили рейтинг города по национальной шкале с «ruAA» до «ruAA+».

Кроме того, мы повысили долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг по национальной шкале выпуска приоритетных необеспеченных облигаций Новосибирска с «BB/ruAA» до «BB+/ruAA+».

Обоснование

Повышение рейтингов отражает наше мнение о том, что сложившиеся практика и процедуры финансового управления, вероятнее всего, обеспечат преемственность финансово-бюджетной политики города после выборов мэра и в ближайшие 18–24 месяца будут поддерживать факторы, позитивно влияющие на кредитоспособность

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преэмптентности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

Новосибирска.

Сдерживающее влияние на уровень рейтингов Новосибирска оказывают относительно слабая экономика и низкая, по нашему мнению, гибкость и предсказуемость финансовых показателей, связанная с развивающимся и несбалансированным характером российской системы межбюджетных отношений. Эти негативные факторы компенсируются «нейтральным» качеством управления, «нейтральными» показателями ликвидности, сильными показателями исполнения бюджета, умеренным объемом долга и низким уровнем условных обязательств.

Как и другие региональные и местные органы власти Российской Федерации, Новосибирск характеризуется ограниченной гибкостью и предсказуемостью финансовых показателей. Это связано с тем, что ставки основных налогов и нормативы их отчислений в городской бюджет, а также распределение расходных полномочий между уровнями бюджетной системы регулируются федеральными органами власти. Мы по-прежнему оцениваем российскую систему межбюджетных отношений как «развивающуюся и несбалансированную».

Несмотря на ограниченную финансовую гибкость, финансовое руководство города продемонстрировало жесткий контроль над расходами и взвешенную политику в отношении долга и ликвидности, что обусловило сильные показатели исполнения бюджета и плавный график погашения долговых обязательств. В связи с этим мы рассматриваем качество финансового управления города как «нейтральный» рейтинговый фактор и полагаем, что в ближайшие 12-18 месяцев достигнутый уровень качества управления, в том числе сложившиеся процедуры финансового менеджмента, скорее всего, предотвратят резкое изменение финансово-бюджетной политики даже в случае смены руководства Новосибирска после выборов, которые состоятся в конце 2014 г.

Вследствие этого обстоятельства и сохраняющейся финансовой поддержки со стороны бюджета Новосибирской области город может ослабить существующее давление на расходную часть бюджета, обусловленное необходимостью повышать заработную плату работникам бюджетного сектора. Согласно нашему базовому сценарию эти факторы позволят исполнить бюджет города с текущим профицитом в размере около 5% текущих доходов в 2013-2015 гг. Результаты исполнения бюджета в 2012 г. и 3-м квартале 2013 г. были сильными – текущий профицит бюджета города составил 5,6% и 6,6% текущих доходов соответственно.

Мы полагаем, что инвестиционная программа Новосибирска, скорее всего,

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преэминентности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

по-прежнему будет софинансироваться как областным, так и федеральным бюджетами (как в форме межбюджетных трансфертов, так и в форме бюджетных кредитов). Поскольку в городе проживает более 55% населения Новосибирской области, он, по нашему мнению, останется основным объектом капиталовложений из вышестоящих бюджетов.

В связи с этим мы полагаем, что в 2013–2015 гг. дефицит с учетом капитальных расходов будет невысоким – менее 5% доходов бюджета (в 2010–2012 гг. он составлял в среднем 5,5%). Вследствие низкого дефицита полный долг города, вероятнее всего, не превысит невысокого по международным стандартам уровня в 40% консолидированных текущих доходов до конца 2015 г. Уровень условных обязательств Новосибирска невысок ввиду ограниченного участия города в региональной экономике и относительно стабильных финансовых показателей принадлежащих городу муниципальных предприятий.

Негативное влияние на относительно слабую экономику Новосибирска оказывают низкая производительность труда, особенно в промышленности, а также ряд нерешенных инфраструктурных проблем, в частности высокий уровень износа транспортной и жилищно-коммунальной инфраструктуры. С другой стороны, влияние этих факторов отчасти компенсируется диверсифицированным характером экономики Новосибирска.

Ликвидность

В соответствии с нашими критериями показатели ликвидности города оцениваются как «нейтральные». В течение ближайших 12 месяцев сумма остатков средств на счетах города и невыбранных банковских кредитных линий будет превышать расходы бюджета на обслуживание и погашение долга.

Мэрия города продолжает проводить взвешенную долговую политику, которая в последние годы позволяла значительно удлинить сроки погашения долговых обязательств. Город недавно разместил выпуск долгосрочных муниципальных облигаций и рефинансировал банковские кредитные линии, срок погашения которых наступал во 2-й половине текущего года. В ближайшие три года эта политика должна позволить Новосибирску сохранить ежегодный объем расходов на обслуживание и погашение долга в среднем на уровне менее 7% текущих доходов.

Мэрия Новосибирска традиционно поддерживает низкий объем остатков средств на счетах. Несмотря на улучшение показателей исполнения бюджета, объем остатков

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преэминентности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

средств по-прежнему меньше 100% расходов на обслуживание и погашение долга в течение ближайших 12 месяцев.

Вместе с тем влияние этого фактора отчасти компенсируется эффективным управлением банковскими кредитными линиями. В октябре 2013 г. объем невыбранных кредитных линий в четыре раза превышал расходы на обслуживание и погашение долга в ближайшие 12 месяцев и был достаточен для финансирования таких расходов в ближайшие 24 месяца. Условия доступа мэрии Новосибирска к банковским кредитам более благоприятны даже по сравнению с органами власти, имеющими более высокий кредитный рейтинг. Большинство крупных российских банков, работающих в регионе, зарезервировали внутренние кредитные лимиты для города, тем самым демонстрируя готовность пролонгировать действующие и (или) предоставить новые кредитные линии.

В связи со слабостью российской банковской системы и недостаточно высоким уровнем развития рынка капитала мы оцениваем доступ российских органов власти к финансовым рынкам как «ограниченный» в международном контексте. Поэтому в соответствии с методологией Standard & Poor's наша оценка ликвидности Новосибирска, как и всех других органов власти в России, корректируется с учетом этого негативного фактора.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что достигнутые в Новосибирске стандарты финансового управления помогут нейтрализовать существующее давление на расходную часть бюджета, и это позволит городу исполнять бюджет с текущим профицитом в среднем в размере 5% текущих доходов и совокупным дефицитом бюджета не выше 5% доходов. Прогноз также учитывает низкий уровень расходов на обслуживание и погашение долга и сохранение умеренной в настоящее время долговой нагрузки.

Позитивные рейтинговые действия возможны в случае структурного увеличения объема остатков денежных средств на счетах города, что приведет к повышению нашей оценки показателей ликвидности Новосибирска.

Мы можем понизить рейтинги или ухудшить прогноз по рейтингам в случае ослабления показателей исполнения бюджета (при котором текущий профицит будет ниже 5% текущих доходов) в результате существенного изменения приоритетов финансово-бюджетной политики мэрии, в частности ослабления контроля за расходами бюджета. Согласно нашему негативному сценарию это приведет к

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преэминентности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

пересмотру оценок качества финансового управления и показателей исполнения бюджета города.

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

- Индикаторы суверенного риска // 1 июля 2013 г.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.
- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти // 20 сентября 2010 г.
- Методология и допущения: Анализ ликвидности региональных и местных органов власти и связанных с ними организаций (кроме США) при присвоении рейтингов их программам выпуска коммерческих бумаг // 15 октября 2009 г.

Оценки кредитных факторов

Таблица 1

Новосибирск: оценка рейтинговых факторов*	
Рейтинговый фактор	Оценка
Институциональная система	Развивающаяся и несбалансированная
Качество финансового управления	Нейтральная
Ликвидность	Нейтральная
Доминирующие факторы	-

*Standard & Poor's присваивает рейтинги региональным и местным органам власти на основе анализа восьми рейтинговых факторов, из которых мы публикуем только три.

Основные финансовые и экономические показатели Дзержинска

Таблица 2

млн руб.	За финансовый год, завершившийся 31 декабря					
	2010	2011	2012	2013с	2014с	2015с
Текущие доходы	24675,9	26683,5	28837,7	31296	33623	35867
Текущие расходы	23850,8	26473,1	27208,7	29366	31438	33670
Текущий баланс	825,1	210,4	1629	1930	2185	2197
Текущий баланс, % текущих доходов	3,3	0,8	5,6	6,2	6,5	6,1
Капитальные доходы	4557,9	7247,9	7452,3	8000	9000	10000

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преювентности взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

Таблица 2

Новосибирск: финансовые показатели (cont.)						
Капитальные расходы (КР)	7001,5	10396,6	9961,2	10500	12000	13000
Баланс с учетом КР	(1 618,5)	(2 938,3)	(879,9)	(570,0)	(815,0)	(803,0)
Баланс с учетом КР, % доходов	(5,5)	(8,7)	(2,4)	(1,5)	(1,9)	(1,8)
Погашение долга	9985,0	5306,0	4655,0	4215,0	1350,0	2178,0
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд	(11 603,5)	(8 244,3)	(5 534,9)	(4 785,0)	(2 165,0)	(2 981,0)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд, % доходов бюджета	(39,7)	(24,3)	(15,3)	(12,2)	(5,1)	(6,5)
Привлеченные средства (брутто)	11023,7	8275,0	5875,0	5000,0	2300,0	3200,0
Баланс с учетом привлеченных средств	(579,8)	30,7	340,1	215,0	135,0	219,0
Прирост текущих доходов, %	6,9	8,1	8,1	8,5	7,4	6,7
Прирост текущих расходов, %	6,5	11,0	2,8	7,9	7,1	7,1
Гибкие доходы, % текущих доходов	34,8	35,7	30,7	15,6	15,4	15,2
Капитальные расходы, % расходов бюджета	22,7	28,2	26,8	26,3	27,6	27,9
Прямой долг (на конец года)	6278,7	9247,7	10467,7	11253,0	12453,0	13075,0
Прямой долг, % текущих доходов	25,4	34,7	36,3	36,0	37,0	36,5
Полный долг, % консолидированных доходов бюджета	25,4	32,8	33,0	32,5	33,5	32,7
Процентные выплаты, % текущих доходов	1,9	1,6	1,6	2,4	2,5	2,1
Обслуживание и погашение долга, % текущих доходов	42,3	21,5	17,8	15,9	6,5	8,2
Базовый сценарий отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария.						

Таблица 3

	Новосибирск: экономические показатели			
	За финансовый год, завершившийся 31 декабря			
	2010	2011	2012	2013бс
Численность населения на начало года, чел.*	1464988	1475136	1498921	1523801
Прирост населения, %	4,9	0,7	1,7	1,6
ВВП на душу населения (руб.)	181050,0	221851,4	244711,5	265644,2
Уровень зарегистрированной безработицы на начало года	1,5	1,1	0,9	0,6

*Данные по состоянию на начало года. бс- базовый сценарий; отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария. Источник: данные администрации Новосибирска, данные Standard & Poor's. Н/Д - нет данных.

Рейтинг-лист

Новосибирск

До С

Кредитный рейтинг

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преобладающей взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

BB+/Стабильный/— BB/Позитивный/—
Рейтинг по национальной шкале
ruAA+ ruAA
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга
BB+ BB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга
ruAA+ ruAA

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

В соответствии с нашей политикой и процедурами в состав Рейтингового комитета вошли аналитики, имеющие достаточную квалификацию для участия в голосовании на заседании комитета и достаточный опыт для обеспечения надлежащего уровня знаний и понимания соответствующей методологии (см. «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»). В начале Комитета его председатель подтвердил, что информация, представленная Рейтинговому комитету ведущим кредитным аналитиком, была своевременно распространена и была достаточной для принятия обоснованного решения членами Комитета.

После вводной презентации ведущего кредитного аналитика и разъяснения им своих рекомендаций члены Комитета обсудили основные рейтинговые факторы и важнейшие вопросы в соответствии с применяемыми критериями. Члены Комитета рассмотрели и обсудили качественные и количественные факторы риска на основе данных за прошлые периоды и прогнозов. Председатель Комитета обеспечил возможность высказать свое мнение каждому члену комитета с правом голоса. Председатель Комитета или уполномоченный им представитель ознакомился с проектом отчета, чтобы обеспечить его соответствие решению Комитета. Мнения и решение Рейтингового комитета представлены в приведенном выше обосновании и прогнозе.

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Новосибирска повышены до «BB+/ruAA+» ввиду вероятной преимущества взвешенной финансовой политики; прогноз — «Стабильный»

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

© 2013 Standard & Poors Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) 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 предварительного полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также 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, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.