

**21.03.2008**

**Кредитные рейтинги города Новосибирска повышены до «BB-/ruAA-» вследствие роста доходов, улучшающихся бюджетных показателей и сокращения долга; прогноз — «Стабильный»**

*(Перевод с английского)*

*Москва (Standard & Poor's), 21 марта 2008 г.* Сегодня Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг города Новосибирска с «B+» до «BB-», а также рейтинг по национальной шкале — с «ruA+» до «ruAA-». Прогноз изменения рейтинга — «Стабильный».

Повышение рейтингов обусловлено ростом доходов, улучшением финансовых показателей и сокращением долга.

Уровень рейтингов Новосибирска, третьего по величине города Российской Федерации (кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB+/Позитивный/A-2; кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте: A-/Позитивный/A-2; рейтинг по национальной шкале: ruAAA), ограничивается низкой финансовой гибкостью и предсказуемостью, в частности, вследствие роста расходов, а также необходимостью разработки реалистичной среднесрочной инвестиционной программы. Растущая, диверсифицированная и ориентированная на сектор услуг экономика, хорошие бюджетные показатели, обусловленные ростом доходов, низкий уровень долга и взвешенное управление долгом поддерживают уровень рейтингов.

Бюджет Новосибирска, как и бюджеты других российских региональных и местных органов власти, испытывает значительное давление со стороны растущих расходов на оказание бюджетных услуг, и прежде всего — роста оплаты труда в бюджетной сфере. До сих пор администрация города успешно контролировала этот рост, но, тем не менее, потенциальные риски, связанные с увеличением давления на бюджетные показатели, остаются, поскольку основные факторы растущих расходов — такие, как инфляция и перераспределение полномочий между различными уровнями власти, — находятся вне пределов компетенции города.

Финансовые показатели Новосибирска продолжали улучшаться в 2006-2007 гг., что определялось ростом экономики. Мы ожидаем, что профицит текущего баланса составит 6-7% текущих доходов в среднем в 2008-2010 гг. Профицит с учетом капитальных расходов составил 8,1% всего доходов в 2007 г., однако в ближайшие три года возможен дефицит: ожидается, что он может составить 5-7% всего доходов в среднесрочной перспективе — в соответствии с необходимостью финансирования капитальных затрат.

Рост экономики и повышающиеся требования к уровню жизни оказывают давление на капитальные расходы городского бюджета. Город софинансирует федеральные и региональные программы жилищного и дорожного строительства, а также модернизации инфраструктуры. Разработка устойчивой среднесрочной инвестиционной программы, в которой будут определены сроки реализации проектов и их приоритетность — в соответствии с недавно

принятым Генеральным планом развития города, — поможет компенсировать неопределенность, связанную с давлением со стороны капитальных расходов.

Экономика Новосибирска растет и диверсифицируется. Объем инвестиций в экономику города вырос более чем на 40% в 2007 г., и предполагается, что он увеличится на 25% в 2008 г. Экономический рост в среднесрочной перспективе будет подкрепляться благоприятным расположением города — крупного транспортного и логистического узла, а также научного центра. В то же время уровень благосостояния, средний по российским стандартам, пока остается низким по международным меркам.

Уровень долга Новосибирска оставался низким, составив лишь 8,3% текущих доходов по состоянию на 31 декабря 2007 г. Управление долгом осуществляется взвешенно, и мы полагаем, что аккумулирование долга будет постепенным, а долговая нагрузка останется умеренной в международном контексте — с отношением объема погашения и обслуживания долговым обязательствам к текущим доходам на уровне 10% в среднем в 2008-2010 гг.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает ожидания Standard & Poor's относительно того, что город будет поддерживать бюджетные показатели на прогнозируемом уровне — профицит текущего баланса составит 6-7% текущих доходов, аккумулирование долга будет постепенным, а долговая нагрузка останется умеренной (уровень прямого долга будет менее 25% от текущих доходов к 2010 году). Ожидается также, что среднесрочное инвестиционное планирование улучшится и в дальнейшем будет интегрировано с трехлетним бюджетным процессом.

Позитивное влияние на кредитоспособность может оказать достижение городом показателей текущего баланса выше прогнозируемого уровня, а также разработка и реализация реалистичной среднесрочной инвестиционной программы и одновременно — поддержание долга на умеренном уровне.

Рейтинги могут оказаться под давлением, если текущие балансы будут из года в год ниже достигнутого в 2005-2006 гг. уровня, и это приведет к необходимости привлечения краткосрочных заимствований.

## Рейтинг-лист

До	С
Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	
BB-/Стабильный/—	V+/Позитивный/—
Рейтинг по национальной шкале	
ruAA-	ruA+
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
По международной шкале	
BB-	V+

По национальной шкале

ruAA-

ruA+

**Для получения дополнительной информации:**

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

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

**Адреса электронной почты аналитиков:**

[irina\\_pilman@standardandpoors.com](mailto:irina_pilman@standardandpoors.com)

[felix\\_ejgel@standardandpoors.com](mailto:felix_ejgel@standardandpoors.com)