

RatingsDirect®

Новосибирск – кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй контакт:

Александра Балод, Москва (7) 495-783-4096; Alexandra_Balod@standardandpoors.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Обоснование

Прогноз

Сравнительный анализ

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Новосибирск – кредитный рейтинг

Кредитный рейтинг

ВВ/Позитивный/--

Рейтинг по национальной шкале

ruAA/--/--

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:

- умеренный уровень долга;
- нейтральные показатели ликвидности, поддерживаемые взвешенным подходом к управлению долгом, что обуславливает благоприятный график погашения долга и хороший доступ к банковским кредитам;
- сильные показатели исполнения бюджета, позитивное влияние на которые оказывает взвешенный контроль за бюджетными расходами.

Негативные:

- низкий уровень гибкости в отношении доходов и расходов;
- умеренный уровень финансовой предсказуемости;
- относительно низкие уровни производительности и благосостояния экономики.

Обоснование

Сдерживающее влияние на уровень рейтингов Новосибирска оказывают низкая, по нашему мнению, финансовая гибкость и предсказуемость, связанная с развивающимся и несбалансированным характером российской системы межбюджетных отношений, а также невысокий уровень производительности труда в экономике города. Эти негативные факторы частично компенсируются умеренным объемом долга, умеренными показателями ликвидности, которые поддерживаются взвешенным подходом к управлению долгом, и относительно сильными показателями исполнения бюджета благодаря расходной дисциплине.

По нашему мнению, возобновление роста доходов города после кризиса (налоговые доходы и текущие межбюджетные трансферты), а также взвешенный подход к управлению расходами позволили городу улучшить финансовые показатели: в 2012 г. текущий профицит бюджета составил 5,7% текущих доходов, дефицит с учетом капитальных расходов – всего около 2% текущих доходов. Несмотря на давление на текущие расходы бюджета, обусловленное необходимостью повышать заработную плату работникам бюджетного сектора, продолжение финансовой поддержки со стороны областного бюджета и способность мэрии города придерживаться расходной дисциплины (продемонстрированная в 2012 г. и в 1-м квартале 2013 г.), в среднесрочной перспективе позволят городу сохранить достигнутые финансовые показатели.

Мы полагаем, что инвестиционная программа города, скорее всего, будет по-прежнему поддерживаться как областным, так федеральным бюджетами (в форме трансфертов и бюджетных кредитов). В городе проживает более 56% населения Новосибирской области, что делает его основным объектом капиталовложений из вышестоящих бюджетов. В связи с этим в 2013-2015 гг. дефицит бюджета города с учетом капитальных расходов будет оставаться умеренным (менее 5% доходов), а полный долг города не превысит невысокого по международным стандартам уровня в 40% текущих доходов.

Как и другие региональные и местные органы власти Российской Федерации, Новосибирск характеризуется ограниченной финансовой гибкостью и предсказуемостью налогово-бюджетной политики. 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» (см. статью «Обзор системы общественных финансов: структурные проблемы российской модели местного самоуправления остаются нерешенными, несмотря на ряд достижений в этой области», опубликованную 11 октября 2012 г. в RatingsDirect на Global Credit Portal).

Негативное влияние на экономику Новосибирска, которая характеризуется относительно невысоким уровнем благосостояния, по-прежнему оказывает низкая производительность труда, особенно в промышленности, а также ряд нерешенных инфраструктурных проблем, в частности высокий уровень износа транспортной и коммунальной инфраструктуры. С другой стороны, мы отмечаем диверсифицированный характер экономики Новосибирска и роль города как экономического центра с развитым сектором услуг, транспортным и научными кластерами, которые, по нашему мнению, будут поддерживать его экономический потенциал.

Ликвидность

Согласно нашей методологии показатели ликвидности города оцениваются нами как «нейтральные». В течение ближайших 12 месяцев сумма остатков средств на счетах города и невыбранных банковских кредитных линий будет, с нашей точки зрения, полностью покрывать расходы Новосибирска на обслуживание и погашение долга.

Мы по-прежнему позитивно оцениваем тот факт, что мэрия города продолжает проводить взвешенную долговую политику, которая позволила Новосибирску значительно удлинить сроки погашения долговых обязательств в последние годы. В 2013 г. город планирует разместить выпуск долгосрочных муниципальных облигаций и (или) продлить/рефинансировать существующие банковские кредитные линии, срок погашения которых наступает во 2-м полугодии текущего года. В среднесрочной перспективе продолжение этих мер будет способствовать сохранению ежегодного объема расходов на обслуживание и погашение долга в среднем на уровне не выше 7% текущих доходов.

В среднем низкий объем остатков на счетах города традиционно остается негативным рейтинговым фактором. Несмотря на улучшение финансовых показателей в 2012 г., объем остатков на счетах города (без учета невыбранных

банковских линий) все еще не достигал 100% потребностей в финансировании для обслуживания и погашения долга в течение ближайших 12 месяцев.

Вместе с тем влияние этого фактора отчасти компенсируется эффективным управлением банковскими кредитными линиями. Условия доступа мэрии Новосибирска к банковским кредитам более благоприятны даже по сравнению с регионами и муниципалитетами, имеющими более высокий кредитный рейтинг. Большинство крупных российских банков, работающих в регионе, зарезервировали внутренние кредитные лимиты для города, тем самым демонстрируя готовность продлить существующие 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 в международном контексте как «ограниченный». Поэтому в соответствии с методологией Standard & Poors наша оценка ликвидности Новосибирска, как и всех других органов власти в России, корректируется на этот негативный фактор.

Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о повышении вероятности того, что несмотря на давление на текущие расходы бюджета и предстоящий электоральный цикл, в среднесрочной перспективе Новосибирск будет придерживаться текущей политики в отношении бюджета и ликвидности. Прогноз также учитывает все более вероятные перспективы того, что ликвидность города улучшится вследствие дальнейшего повышения показателей исполнения бюджета.

Мы можем повысить рейтинги, если будем в большей степени уверены в том, что Новосибирск продолжит взвешенную в настоящий момент политику управления расходами и долгом в среднесрочной перспективе, в частности после завершения предстоящих выборов мэра. В краткосрочной перспективе позитивное рейтинговое действие также возможно в случае повышения показателей исполнения бюджета в соответствии с нашим позитивным сценарием, что, скорее всего, компенсирует небольшой объем остатков средств на счетах города, улучшив уровень ликвидности города.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если в ближайшие 18-24 месяцев повысится вероятность изменения текущей финансовой политики мэрии города. Некоторое ослабление бюджетных показателей, а, значит, и невозможность улучшить позицию ликвидности, также могут обусловить негативное рейтинговое действие.

Сравнительный анализ

Новосибирск имеет более диверсифицированную экономику, чем большинство городов и регионов сопоставимой рейтинговой категории, в частности Нижний Новгород и особенно Сургут, экономика которого сконцентрирована в нефтедобыче. Преимуществом экономики Новосибирска является наличие хорошо развитых секторов услуг и

транспорта. По уровню благосостояния населения Новосибирск превосходит Уфу и Иркутскую область, но уступает показателям Нижнего Новгорода, Сургута и Красноярского края.

Финансовая гибкость Новосибирска, как и других городов и регионов из группы сравнения, ограничена. Однако, как и у Нижнего Новгорода и в отличие от других РМОВ группы сравнения, доля капитальных расходов в бюджете города выше, чем у городов с сопоставимым уровнем рейтинга, что несколько повышает гибкость Новосибирска в отношении расходов.

По показателям исполнения бюджета Новосибирск сравним с Нижним Новгородом и немного опережает Сургут, Уфу, Томскую область и Красноярский край.

Мы отмечаем улучшение финансового управления города и полагаем, что если мэрия продолжит текущую политику, то Новосибирск в этом отношении сможет превзойти другие города сопоставимой рейтинговой категории. Долговая политика мэрии, в том числе практика управления банковскими кредитными линиями, — одна из наиболее развитых среди местных органов власти России.

Уровень долга Новосибирска — один из самых высоких в группе сравнения, хотя по международным стандартам он по-прежнему является умеренным.

«Нейтральные» показатели ликвидности города соответствуют уровню ликвидности других городов и регионов рейтинговой категории «ВВ» и немного ниже, чем у органов власти рейтинговой категории «ВВ+», чью ликвидность мы оцениваем как «позитивную». Это обусловлено невысоким объемом остатков средств бюджета на счетах Новосибирска, который сопоставим с уровнем Нижнего Новгорода и Томской области. Этот уровень ниже, чем в Сургуте, Челябинской и Иркутской областях, в которых остатки на счетах превышают объем расходов на обслуживание и погашение долга.

Таблица 1

Новосибирск в сравнении с другими регионами и городами с сопоставимыми кредитными рейтингами, 2012 г.

	Новосибирск	Челябинская область	Иркутская область	Красноярский край	Сургут	Томская область
Кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	ВВ/Позитивный/--	ВВ+/Стабильный/--	ВВ+/Стабильный/--	ВВ+/Стабильный/--	ВВ+/Стабильный/--	ВВ/Стабильный/--
Рейтинг по национальной шкале	ruAA+/-/--	ruAA+/-/--	ruAA+/-/--	ruAA+/-/--	ruAA+/-/--	ruAA+/-/--
Среднее за пять лет: два предыдущих года, текущий бюджет и два последующих года (прогноз S&P), 2011-2015 гг.						
Текущий баланс, % скорректированных текущих доходов	5 [2011-2015]	11.19 [2011-2015]	6.84 [2011-2015]	11.18 [2010-2014]	3.09 [2011-2015]	1.59 [2011-2015]
Баланс с учетом капитальных расходов, % скорректированных доходов бюджета	(3.28)[2011-2015]	(4.03)[2011-2015]	0.73 [2011-2015]	(5.19)[2010-2014]	0.25 [2011-2015]	(2.32)[2011-2015]

Таблица 1

Новосибирск в сравнении с другими регионами и городами с сопоставимыми кредитными рейтингами, 2012 г. (cont.)

	По состоянию на 31 декабря 2012 г.					
Всего доходов (млн.долл.США)	1 170,65	3 179,73	3 197,94	4 532,25	611,65	1 370,69
Межбюджетные перечисления, % скорректированных доходов бюджета	38,96	17,75	17,69	19,77	42,63	24,3
«Гибкие» доходы, % скорректированных текущих доходов	30,66	6,98	3,88	7,13	21,84	6,03
Капитальные расходы, % скорректированных расходов бюджета	26,8	23,75	10,63	13,09	14,47	14,11
Прямой долг (на конец года), (млн долл.США)	337,67	149,65	83,89	884,28	26,53	315,27
Прямой долг, % скорректированных текущих доходов	36,3	5,09	2,81	21,36	4,92	24,83
Прямой долг, % ВРП	3.08*	0,57	0,36	2,25	0,2	2,75
Полный долг (на конец года), (млн долл.США)	343,28	149,65	83,89	924,33	44,76	333,85
Полный долг, % консолидированных текущих доходов	36,9	5,09	2,81	22,33	8,3	26,3
Чистые финансовые обязательства, % консолидированных текущих доходов	33,87	(2,62)	(17,78)	8,48	(8,48)	19,87
Процентные выплаты, % текущих доходов	1,65	0,14	0,13	1,02	0,26	0,78
Обслуживание и погашение долга, % текущих доходов	17,79	2,78	2,62	4,24	1,44	10,22
Свободные денежные средства и ликвидные активы, % обслуживания и погашения долга	17,07	277,04	786,28	326,42	1 161,13	62,85
Численность населения	1,485,632*	3,477,900*	2,426,200*	Н/Д	312,600*	Н/Д
Доля зависимого населения (моложе 15 лет и старше 65 лет), % общей численности населения	Н/Д	Н/Д	38.60*	Н/Д	29.90*	Н/Д
Уровень безработицы, %	Н/Д	6.70*	9.20*	Н/Д	4*	Н/Д
ВРП (номинальный) на душу населения, (абсолютный показатель)	7,076.02*	7,198.11*	8,667.80*	Н/Д	39,722.38*	Н/Д

Таблица 1

Новосибирск в сравнении с другими регионами и городами с сопоставимыми кредитными рейтингами, 2012 г. (cont.)

ВРП на душу населения, % от среднего ВВП страны	57.53*	58.52*	70.47*	Н/Д	322.93*	Н/Д
Прирост ВРП (реального), %	5*	5.80*	6.40*	Н/Д	5*	Н/Д
Доходы бюджета (% ВРП)	11.31*	12,03	13,68	11,53	4,7	11,97

* Данные за 2011 г. Н/Д - нет данных.

Таблица 2

Новосибирск: экономические показатели

	2012	2011	2010
Численность населения на начало года, тыс.	1 498,9	1 475,1	1 465,0
Прирост населения, %	1,6	0,7	4,9

Таблица 3

Новосибирск: финансовые показатели

	2015бс	2015пс	2014бс	2014пс	2013бс	2013пс	2012ф	2011ф
Текущие доходы	35 867,0	36 683,0	33 623,0	34 129,0	31 212,0	31 613,0	28 837,7	26 683,5
Текущие расходы	33 670,0	33 658,0	31 438,0	31 462,0	29 366,0	29 384,0	27 208,7	26 473,1
Текущий баланс	2 197,0	3 025,0	2 185,0	2 667,0	1 846,0	2 229,0	1 629,0	210,4
Текущий баланс, % скорректированных текущих доходов	6,1	8,3	6,5	7,8	5,9	7,1	5,7	0,8
Капитальные доходы	10 000,0	10 000,0	9 000,0	9 000,0	8 000,0	8 000,0	7 452,3	7 247,9
Капитальные расходы (КР)	13 000,0	13 500,0	12 000,0	12 000,0	10 500,0	10 500,0	9 961,2	10 396,6
Баланс с учетом КР	(803,0)	(475,0)	(815,0)	(333,0)	(654,0)	(271,0)	(879,9)	(2 938,3)
Баланс с учетом КР, % скорректированных доходов	(1,8)	(1,0)	(1,9)	(0,8)	(1,7)	(0,7)	(2,4)	(8,7)
Нетто бюджетных ссуд	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд	(2 981,0)	(2 653,0)	(1 415,0)	(933,0)	(4 869,0)	(4 486,0)	(5 534,9)	(8 244,3)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд, % скорректированных доходов бюджета	(6,5)	(5,7)	(3,3)	(2,2)	(12,4)	(11,3)	(15,3)	(24,3)
Привлеченные средства (брутто)	2 800,0	2 000,0	1 800,0	1 500,0	5 000,0	5 500,0	5 875,0	8 275,0
Баланс с учетом привлеченных средств	(181,0)	(653,0)	385,0	567,0	131,0	1 014,0	340,1	30,7
Баланс с учетом привлеченных средств, % скорректированных доходов бюджета	(0,4)	(1,4)	0,9	1,3	0,3	2,6	0,9	0,1
Итого доходов бюджета, % ВРП	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	11,3
Гибкие доходы, % скорректированных текущих доходов	15,2	14,9	15,4	15,2	15,7	15,5	30,7	35,7
Прирост текущих доходов, %	6,7	9,1	7,7	9,4	8,2	9,6	8,1	8,1
Прирост текущих расходов, %	7,1	7,1	7,1	7,1	7,9	8,0	2,8	11,0
Прямой долг (на конец года), млн руб.	13 075,0	12 475,0	12 453,0	12 653,0	11 253,0	11 753,0	10 467,7	9 247,7
Прямой долг, % скорректированных текущих доходов	36,5	34,0	37,0	37,1	36,1	37,2	36,3	34,7
Прямой долг, % ВРП	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3,1
Полный долг, % консолидированных доходов бюджета	37,2	34,7	37,6	37,7	36,5	37,7	36,9	35,8

Таблица 3

Новосибирск: финансовые показатели (cont.)								
Процентные выплаты, % скорректированных текущих доходов	2,1	2,1	2,5	2,5	2,4	2,5	1,7	1,6
Обслуживание и погашение долга, % скорректированных текущих доходов	8,2	8,0	4,3	4,3	15,9	15,8	17,8	21,5
Коэффициент покрытия расходов на обслуживание и погашение долга, %	1,0	1,3	2,1	2,4	0,5	0,6	0,4	0,1
Остатки на счетах и ликвидные активы, % скорректированных текущих расходов	3,6	5,4	4,4	7,8	3,4	6,4	3,2	2,0
Остатки на счетах и ликвидные активы, % расходов на обслуживание и погашение долга	41,1	61,5	97,3	169,0	20,2	37,9	17,1	9,3

бс — базовый сценарий S&P. пс — позитивный сценарий S&P. ф — фактические данные. Н/Д — нет данных.

Таблица 4

Новосибирск: оценки кредитных факторов*	
Институциональная система	Развивающаяся и несбалансированная
Финансовое управление	Негативное
Ликвидность	Нейтральная
Индикативный кредитный уровень	BB-/BB+
Ограничивающие факторы	-

*Standard & Poor's присваивает оценки восьми основным рейтинговым факторам; мы публикуем три из них. Н/Д - нет данных

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти // 20 сентября 2010 г.
- Обзор системы общественных финансов: структурные проблемы российской модели местного самоуправления остаются нерешенными, несмотря на ряд достижений в этой области // 11 октября 2012 г.

Кредитные рейтинги (по состоянию на 30 апреля 2013 г.)*

Новосибирск	
Кредитный рейтинг	BB/Позитивный/—
Рейтинг по национальной шкале	ruAA/--/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
Рейтинг по национальной шкале	ruAA
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB
История присвоения кредитного рейтинга	
11.11.2011	BB/Позитивный/—
30.03.2011	BB/Стабильный/--
29.10.2010	BB-/Позитивный/--

Кредитные рейтинги (по состоянию на 30 апреля 2013 г.)* (cont.)

28.05.2010		BB-/Стабильный/—
15.04.2009		BB-/Негативный/—
30.03.2012	Рейтинг по национальной шкале	ruAA
21.03.2008		ruAA-
26.03.2007		ruA+
История дефолтов		Нет
Численность населения	1 523 тыс. человек (по данным Новосибирска на 1 января 2013 г.)	
ВРП на душу населения	8 800 долл. США (2012 г., оценка S&P)	
Руководство	Мэр Владимир Городецкий назначен на третий срок и поддерживается большинством Совета депутатов города Новосибирска.	
Выборы		
Мэра:	Предыдущие: 2009 г. Следующие: 2014 г.	
Совета депутатов:	Предыдущие: апрель 2010 г. Следующие: апрель 2015 г.	

* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.

© 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.