

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

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

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

Резюме

- Благодаря росту доходов и мерам по контролю за ростом расходов показатели исполнения бюджета города Новосибирска улучшились в 2012 г.
- Политика города в отношении ликвидности и уровня долга оставалась взвешенной, что обусловило сохранение умеренной долговой нагрузки и «нейтральных» показателей ликвидности.
- Мы подтверждаем долгосрочный кредитный рейтинг Новосибирска «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA».
- Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о повышении вероятности того, что Новосибирск будет придерживаться текущей финансовой политики в течение следующих 18–24 месяцев, а его показатели ликвидности улучшатся.

Рейтинговое действие

25 апреля 2013 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг Новосибирска «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA». Прогноз по рейтингам остается «Позитивным».

Обоснование

Подтверждение рейтингов обусловлено улучшением финансовых показателей Новосибирска, а также нашим мнением о по-прежнему умеренном уровне долга города и «нейтральных» показателях ликвидности. Прогноз «Позитивный» отражает наши ожидания повышения вероятности того, что Новосибирск будет придерживаться текущей финансовой политики в среднесрочной перспективе, а улучшение финансовых показателей города позитивно повлияет на уровень его ликвидности.

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

Краткое обоснование изменения рейтинга: Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

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 областными, так федеральными 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 рядом нерешенных инфраструктурных проблем, в частности высоким уровнем 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 & Poor's 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.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти // 20 сентября 2010 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

Краткое обоснование изменения рейтинга: Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

Новосибирск

Кредитный рейтинг ВВ/Позитивный/--

Рейтинг по национальной шкале ruAA

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

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.