

Fitch присвоило городу Новосибирску рейтинг «BB», прогноз «Стабильный»

Ссылка на отчет Fitch «Город Новосибирск: отчет по рейтинговому действию» (Novosibirsk City - Rating Action Report):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=878275

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-25 февраля 2016 г. Fitch Ratings присвоило городу Новосибирску, Россия, долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B». Также агентство присвоило городу национальный долгосрочный рейтинг «AA- (rus)» со «Стабильным» прогнозом.

Кроме того, Fitch присвоило рейтинги «BB» и «AA-(rus)» приоритетным необеспеченным внутренним облигациям города (ISIN RU000A0JVUD3, ISIN RU000A0JU1T2, ISIN RU000A0JSY25).

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги отражают умеренный прямой риск Новосибирска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) с равномерной структурой погашения, ожидаемую агентством стабильную операционную маржу, достаточную для покрытия процентных платежей в 2016-2018 гг., а также диверсифицированную экономику города. Кроме того, рейтинги принимают во внимание наши ожидания более слабых бюджетных показателей города в среднесрочной перспективе относительно средних исторических уровней и слабую институциональную среду в России в условиях ухудшения макроэкономических тенденций.

Согласно базовому сценарию Fitch прогнозирует умеренное восстановление бюджетных показателей города с операционной маржой на уровне 7% в 2016-2018 гг., что по-прежнему ниже хорошего среднего уровня в 11% в 2011-2014 гг. Такое улучшение будет подкрепляться за счет мер города по повышению эффективности расходов в целях сдерживания их роста ниже уровня инфляции (Fitch ожидает инфляцию на уровне 9,5% в 2016 г.). Операционная маржа Новосибирска сократилась до 5% в 2015 г. после снижения налоговых доходов на 17,5% ввиду передачи 10 п.п. поступлений от налога на доходы физических лиц («НДФЛ») в региональный бюджет. Эта передача не была компенсирована ни повышением текущих трансфертов из областного бюджета, ни передачей соответствующих расходов на уровень области.

Fitch расценивает институциональную среду для субнациональных образований в России как сдерживающий фактор для рейтингов города. Российская институциональная среда имеет более короткую историю стабильного развития, чем у многих международных сопоставимых регионов. Частые изменения распределения доходных источников и расходных обязательств между разными уровнями власти обуславливают более низкую предсказуемость бюджетной политики города и затрудняют долгосрочное планирование. В частности, негативное влияние на показатели бюджета Новосибирска оказали изменения в распределении доходов и расходов города в 2015 г.

По прогнозам Fitch, прямой риск города составит около 16,5 млрд. руб. к концу 2016 г. (в 2015 г.: 16 млрд. руб.) и стабилизируется на умеренном уровне около 50% от текущих доходов в среднесрочной перспективе. После резкого ухудшения операционного баланса и роста процентных расходов, показатель обеспеченности долга у города (прямой

риск/текущий баланс) ухудшился до 29 лет в 2015 г. по сравнению с хорошим уровнем в 4 года в среднем в 2011-2014 гг. Fitch ожидает улучшения показателя обеспеченности долга до 15 лет в 2016-2018 гг. на фоне восстановления операционного баланса, однако этот показатель по-прежнему останется выше срока погашения прямого риска (шесть лет).

Новосибирск демонстрирует взвешенное управление долгом и, в отличие от большинства российских сопоставимых субнациональных образований, не полагается на краткосрочное финансирование. Основным источником заимствований города являются возобновляемые кредитные линии от местных банков со сроками до 6 лет (48% всего прямого риска), а затем идут амортизируемые внутренние облигации (39% прямого риска) со сроками погашения до 7 лет. Это сглаживает ежегодные потребности города в рефинансировании. К концу 2016 г. городу необходимо рефинансировать долг на сумму 3,2 млрд. руб., и эти потребности полностью покрывались за счет безотзывных кредитных линий объемом 3,5 млрд. руб. по состоянию на 1 февраля 2016 г.

Подверженность Новосибирска условному риску является низкой, поскольку город имеет компактный муниципальный сектор с небольшим числом муниципальных компаний, долг которых в 2015 г. был невысоким, на уровне 217 млн. руб. Город не имеет действующих гарантий и вряд ли будет выдавать новые согласно нашему базовому сценарию.

В Новосибирске проживает свыше 1,5 млн. человек, и он является столицей Новосибирской области («ВВВ-»/прогноз «Негативный») и крупнейшим городом в Сибирском федеральном округе. Город имеет диверсифицированную экономику с развитой обрабатывающей промышленностью и сектором услуг. Хорошие экономические показатели местных компаний поддерживают бюджетную обеспеченность Новосибирска: налоги в среднем составляли 51% от операционных доходов в 2011-2015 гг. Город не получает дотаций от региона, поскольку его бюджетная обеспеченность выше среднего уровня для муниципальных образований области.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Устойчивое восстановление операционной маржи до уровня свыше 10% и поддержание прямого риска ниже 60% от текущих доходов при профиле погашения долга, соответствующем коэффициенту обеспеченности долга, может привести к повышению рейтингов.

Ухудшение бюджетных показателей, которое обусловило бы неспособность покрывать процентные расходы за счет операционного баланса, и рост прямого риска до уровня выше 70% от текущих доходов привели бы к понижению рейтингов.

Контакты:

Первый аналитик
Владимир Редькин
Старший директор
+7 495 956 9901
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва, 115054

Второй аналитик
Елена Ожегова

Младший директор
+7 495 956 9901

Председатель комитета
Гидо Бах
Старший директор
+49 69 768076 111

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти»/"International Local and Regional Governments Rating Criteria" (18 мая 2015 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865254

«Критерии присвоения рейтингов государственным эмитентам, получающим налоговые поступления»/"Tax-Supported Rating Criteria" (14 августа 2012 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=686015

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.