

Для получения более
подробной
информации:

Карен Вартапетов,

Москва,
7 (495) 783-40-18

[karen_vartapetov@
standardandpoors.com](mailto:karen_vartapetov@standardandpoors.com)

Феликс Эйгель,

Москва,
7 (495) 783-40-60

[felix_ejgel@
standardandpoors.com](mailto:felix_ejgel@standardandpoors.com)

**Дополнительные
контакты:**

[publicfinanceeurope@
standardandpoors.com](mailto:publicfinanceeurope@standardandpoors.com)

Дата публикации:

29 октября 2010

Город Новосибирск — краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)

Резюме

- Администрация Новосибирска улучшила профиль долга города на фоне восстановления показателей исполнения бюджета.
- Как следствие, расходы на обслуживание и погашение долга в 2011-2012 гг. сократились до уровня, значительно ниже прогнозируемого ранее.
- Мы пересматриваем прогноз со «Стабильного» на «Позитивный» и подтверждаем кредитный рейтинг «BB-» и рейтинг по национальной шкале «ruAA-».

Рейтинговое действие

29 октября 2010 г. Рейтинговая служба Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам города Новосибирска со «Стабильного» на «Позитивный». В то же время были подтверждены долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» и рейтинг по национальной шкале «ruAA-».

Обоснование

Пересмотр прогноза отражает снижение расходов на обслуживание и погашение долга Новосибирска до уровня, значительно ниже прогнозируемого, на фоне продолжающегося улучшения исполнения городского бюджета по сравнению с 2009 г.

Уровень рейтингов Новосибирска - третьего по величине города Российской Федерации - ограничивается низкой финансовой

гибкостью и предсказуемостью, а также сохраняющимся давлением со стороны текущих и капитальных расходов. Негативное влияние этих факторов сдерживают умеренный объем долга и увеличенный срок его погашения, финансовая дисциплина и сравнительно диверсифицированная экономика города.

Принимаемые администрацией Новосибирска в течение 2010 г. меры по увеличению сроков погашения долговых обязательств и снижению процентных ставок привели к увеличению среднего срока погашения долга более чем на 2,5 года. В результате резко сократился уровень расходов на обслуживание и погашение долга - с 16% текущих доходов в 2009 г. до 2% в 2011 г. и порядка 4-5% в 2012 г., что существенно лучше, чем мы предусматривали в нашем предыдущем прогнозе. Вследствие продемонстрированной способности проводить взвешенную долговую политику мы ожидаем, что город продолжит улучшение профиля долга, продлевая сроки его погашения до периода после 2013 г., в частности посредством размещения среднесрочных облигаций в 2011-2012 гг. По международным меркам объем прямого долга Новосибирска остается умеренным. В связи с привлеченными банковскими и бюджетными кредитами долговая нагрузка города может немного увеличиться и составить примерно 27-28% текущих расходов в 2010-2011 гг., после чего, как мы ожидаем, она начнет постепенно сокращаться.

Аналогично другим местным органам власти Российской Федерации финансовая гибкость и предсказуемость бюджета Новосибирска ограничены. Это связано с тем, что российская система межбюджетных отношений продолжает эволюционировать, а ставки основных налогов и нормативы их отчислений в городской бюджет, равно как и распределение расходных полномочий между уровнями бюджетной системы, регулируются федеральными органами власти.

Несмотря на это обстоятельство, а также сохраняющееся давление со стороны текущих и капитальных расходов, администрация Новосибирска осуществляет относительно взвешенный контроль за ростом бюджетных расходов. Как следствие, рост доходов в 2010 г. может привести к некоторому увеличению текущего профицита бюджета до 5-6% текущих доходов в 2010-2011 гг. по сравнению с 3% в 2009 г. Инвестиционная программа города, вероятнее всего, будет сокращена по сравнению с пиковым уровнем 2008 г. Кроме того, восстановление доходного потенциала города, а также софинансирование капитальных расходов из вышестоящих бюджетов приведут, на наш взгляд, лишь к небольшому дефициту с учетом капитальных расходов в 2010-2012 гг. Более того, консервативный проект бюджета города на 2011-2013 гг. свидетельствует, по нашему мнению, о высокой вероятности сохранения бюджетной дисциплины и в среднесрочной перспективе.

Экономика Новосибирска относительно диверсифицирована, а уровень благосостояния населения соответствует среднероссийскому. Несмотря на низкие показатели производительности в промышленности и нелучшее состояние инфраструктуры муниципального образования, роль города как экономического центра региона, развитый сектор услуг, транспортный и

научные кластеры могут поддержать экономический потенциал Новосибирска в долгосрочной перспективе.

Ликвидность

Мы оцениваем ликвидность Новосибирска как «нейтральную». Суммарный объем собственных остатков средств бюджета на счетах и подтвержденных банковских кредитных линий с запасом покрывает расходы бюджета Новосибирска на обслуживание и погашение долга в течение ближайших 24 месяцев.

С конца 2009 г. доступ города к кредитным ресурсам значительно улучшился. Администрацией города подписаны контракты на открытие ряда кредитных линий, при этом порядка 1,8 млрд руб. (60 млн долл.) из них на данный момент не выбрано. Также в 4-м квартале 2010 г. ожидается подписание контрактов на открытие новых линий на общую сумму 2 млрд руб. Объем остатков средств на счетах бюджета по-прежнему ограничен. Однако он несколько увеличился во второй половине 2010 г. и в настоящее время эквивалентен примерно месячному объему текущих расходов бюджета на 2010 г.

Ближайший платеж по погашению основной суммы долга по одному из банковских кредитов запланирован на май 2012 г.

Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает переход администрации Новосибирска к более взвешенной долговой политике, которая привела к значительному сокращению расходов бюджета на обслуживание и погашение долга, а также наше ожидание того, что эта политика продолжится в ближайшие 2-3 года. Прогноз также предполагает высокую вероятность расходной дисциплины, что - на фоне некоторого повышения текущих доходов - должно способствовать нейтрализации давления на расходную часть бюджета и поддержанию текущих финансовых показателей Новосибирска в среднесрочной перспективе.

Позитивное рейтинговое действие возможно в случае, если город продолжит проведение бюджетной консолидации в 2011-2012 гг. и будет прибегать преимущественно к долгосрочным заимствованиям, что сохранит невысокий уровень расходов бюджета на обслуживание и погашение долга.

Рейтинги могут оказаться под давлением в случае ускорения темпов роста текущих расходов и (или) ослабления финансовой дисциплины, что приведет к более слабым в структурном отношении текущим финансовым показателям в ближайшие 2-3 года и (или) к росту прямого долга до уровня выше прогнозируемого. Негативное рейтинговое действие возможно также в случае, если рыночная конъюнктура не позволит городу продлить сроки погашения долговых обязательств до периода после 2013 г.

Статьи, имеющие отношение к теме данной публикации

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

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

Новосибирск

| | До | С |
|-------------------------------|-------------------------|------------------|
| Кредитный рейтинг контрагента | BB-/Позитивный/- | BB-/Стабильный/- |
| Рейтинг по национальной шкале | ruAA- | ruAA- |

Авторское право ©2009 Standard & Poor's Financial Services, LLC. Все права защищены

Исключительное право собственности на содержащуюся здесь информацию имеют Standard & Poor's и третьи лица, являющиеся его лицензиарами. Эти сведения и информация могут использоваться для внутренних нужд, в деловых целях и не могут быть использованы в незаконных целях и без разрешения.

Распространение и воспроизведение этой информации в какой бы то ни было форме без предварительно полученного письменного разрешения Standard & Poor's запрещено. Из-за возможности ошибок — механических или связанных с человеческим фактором, которые могут допустить Standard & Poor's, аффилированные с ним лица или лицензиары (третьи лица), Standard & Poor's, аффилированные с ним лица и лицензиары (третьи лица) не гарантируют точность, достоверность, полноту и пригодность информации и не отвечают за какие бы то ни было ошибки, упущения или последствия использования такой информации.

Standard & Poor's НЕ ДАЕТ НИКАКИХ ПРЯМЫХ ИЛИ КОСВЕННЫХ ГАРАНТИЙ, ВКЛЮЧАЯ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЯ ГАРАНТИЯМИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ ПРОДАЖИ ИЛИ ИНЫХ ЦЕЛЕЙ И ИНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Ни Standard & Poor's, ни аффилированные с ним лица и лицензиары (третьи лица) ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные и фактические убытки, связанные с каким бы то ни было использованием рейтингов, а также содержащихся здесь сведений и информации.

Доступ к содержащимся здесь сведениям и информации может быть прерван в случае прекращения договора с третьими лицами о предоставлении информации или программного обеспечения.

Аналитические услуги, предоставляемые Рейтинговой службой Standard & Poor's, являются результатом отдельного вида деятельности, направленной на сохранение независимости и объективности рейтингов. Рейтинги выражают мнение Standard & Poor's и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, хранить или продавать те или иные ценные бумаги или принимать другие инвестиционные решения. Следовательно, пользователи кредитных рейтингов Standard & Poor's не должны полагаться на эти рейтинги или другие мнения Standard & Poor's при принятии тех или иных инвестиционных решений. В основе рейтингов — информация, полученная Рейтинговой службой Standard & Poor's. Другие подразделения Standard & Poor's могут иметь информацию, недоступную Рейтинговой службе. Standard & Poor's установило правила и процедуры, имеющие целью сохранение конфиденциальности непубличной информации, полученной в рамках процесса присвоения рейтингов.

Рейтинговая служба получает вознаграждение за присвоение рейтингов. Это вознаграждение обычно выплачивается либо эмитентами ценных бумаг, либо третьими лицами, участвующими в размещении этих ценных бумаг. Оставляя за собой право на распространение информации о рейтинге, Standard & Poor's не взимает платы за совершение необходимых для этого действий, за исключением платы за подписку на публикации компании. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www2.standardandpoors.com/spf/pdf/fixedincome/RatingsFees2008.pdf.

The McGraw-Hill Companies