

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Кредитные рейтинги Нижнего
Новгорода подтверждены на уровне
«BB» и «ruAA», после чего отозваны по
просьбе эмитента

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Ермоленко, Москва (7) 495-783-4133; ekaterina.ermolenko@standardandpoors.com

Второй контакт:

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

Содержание

Обоснование

Рейтинговое действие

Обоснование

Оценка рейтинговых факторов

Основные финансовые и экономические показатели Нижнего Новгорода

Основные финансовые и экономические показатели Российской
Федерации

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Кредитные рейтинги Нижнего Новгорода подтверждены на уровне «BB» и «ruAA», после чего отозваны по просьбе эмитента

Обоснование

- Мы полагаем, что финансовые показатели Нижнего Новгорода, вероятнее всего, останутся умеренными, а их динамика будет соответствовать нашему базовому сценарию, несмотря на некоторое ослабление в 1-м квартале 2014 г.
- Как следствие, мы ожидаем, что в ближайшие три года город будет поддерживать низкий уровень долговой нагрузки и «нейтральные» показатели ликвидности.
- Мы подтверждаем долгосрочный кредитный рейтинг Нижнего Новгорода на уровне «BB» и его рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA».
- Мы отзываем рейтинги по просьбе эмитента.

Рейтинговое действие

5 июня 2014 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг эмитента Нижнего Новгорода на уровне «BB» и его рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA», после чего отозвала рейтинги по просьбе эмитента. Прогноз изменения рейтингов на момент отзыва – «Стабильный».

Обоснование

До отзыва негативное влияние на рейтинги Нижнего Новгорода оказывали «развивающаяся и несбалансированная», по нашему мнению, система межбюджетных отношений, невысокий уровень благосостояния города, концентрация его экономической базы, ограниченная гибкость и предсказуемость финансовых показателей и «негативное» в международном контексте качество управления финансами. Умеренные финансовые показатели, низкий уровень долга и ограниченный объем условных обязательств поддерживали рейтинги города. Мы считаем, что показатели ликвидности оказывали нейтральное влияние на кредитоспособность Нижнего Новгорода.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Кредитные рейтинги Нижнего Новгорода подтверждены на уровне «BB» и «ruAA», после чего отзываны по просьбе эмитента

На момент отзыва прогноз «Стабильный» по рейтингам города отражал наше мнение о том, что текущие и капитальные трансферты из областного бюджета помогут Нижнему Новгороду справиться с ростом расходов и позволят поддерживать финансовые показатели на умеренном уровне. Мы полагаем, что город и в дальнейшем будет придерживаться существующей политики в отношении ликвидности и его показатели ликвидности останутся «нейтральными» в среднесрочной перспективе.

Оценка рейтинговых факторов

Таблица 1

Нижний Новгород: оценки рейтинговых факторов*	
ФАКТОР	ОЦЕНКА
Система межбюджетных отношений	Развивающаяся и несбалансированная
Качество управления финансами	Негативное
Ликвидность	Нейтральная

*Рейтинги, которые Standard & Poor's присваивает РМОВ, основаны в том числе на системе присвоения оценок по восьми основным рейтинговым факторам (в соответствии с нашими критериями, более подробно см. ниже). Мы публикуем оценки трех из этих факторов.

Основные финансовые и экономические показатели Нижнего Новгорода

Таблица 2

	По состоянию на 31 декабря					
	2011	2012	2013	2014(бс)	2015(бс)	2016(бс)
Численность населения	1 263 600	1 263 600	1 268 800	1 271 000	1 271 100	1 271 200
Прирост населения, %	(0,90)	0,00	0,41	0,17	0,01	0,01
ВРП на душу населения, руб.	249 974	321 003	344 918	369 360	400 103	435 950
Реальный ВРП, прирост, %	4,30	3,40	1,30	1,20	2,20	2,80
Уровень безработицы, %	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. К числу основных источников, как правило, относятся национальные статистические агентства, Eurostat и Experian Limited. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария.

Таблица 3

Нижний Новгород: финансовые показатели

(млн руб.)	По состоянию на 31 декабря					
	2011	2012	2013	2014(бс)	2015(бс)	2016(бс)
Текущие доходы	17 031	15 638	19 784	21 356	22 763	24 291
Текущие расходы	16 430	14 231	18 615	20 733	22 194	23 882
Текущий баланс	602	1 407	1 169	623	569	408
Текущий баланс, % текущих доходов	3,53	9,00	5,91	2,92	2,50	1,68
Капитальные доходы	7 871	6 252	3 167	5 000	6 000	7 000
Капитальные расходы (КР)	9 288	8 793	5 821	6 300	7 400	7 700
Баланс с учетом КР	(816)	(1 133)	(1 485)	(677)	(831)	(292)
Баланс с учетом КР, % совокупных доходов	(3,28)	(5,18)	(6,47)	(2,57)	(2,89)	(0,93)
Погашение долга	1 505	2 700	2 700	4 700	5 730	5 456
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд	(2 321)	(3 833)	(4 185)	(5 377)	(6 561)	(5 747)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных ссуд, % совокупных доходов бюджета	(9,32)	(17,51)	(18,23)	(20,40)	(22,81)	(18,37)
Привлеченные средства (брутто)	2 700	3 800	4 070	5 200	6 700	5 800
Баланс с учетом привлеченных средств	379	(33)	(115)	(177)	139	53
Прирост текущих доходов, %	3,87	(8,18)	26,51	7,94	6,59	6,71
Прирост текущих расходов, %	5,16	(13,38)	30,80	11,38	7,05	7,61
Гибкие доходы, % текущих доходов	27,80	32,45	26,70	29,23	29,24	29,24
Капитальные расходы, % совокупных расходов	36,12	38,19	23,82	23,30	25,00	24,38
Прямой долг (на конец года)	2 700	3 800	5 170	5 670	6 640	6 985
Прямой долг, % текущих доходов	15,85	24,30	26,13	26,55	29,17	28,75
Полный долг, % консолидированных текущих доходов бюджета	16,04	21,80	23,21	23,45	25,22	25,08
Процентные выплаты, % текущих доходов	0,25	0,93	1,37	1,74	1,79	2,35
Обслуживание и погашение долга, % текущих доходов	9,09	18,20	15,02	23,75	26,97	24,81

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. Основными источниками информации являются финансовая отчетность и бюджеты, предоставляемые эмитентом. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария.

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

- Суверенные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BBB-/A-3» в связи с риском заметного ухудшения условий внешнего финансирования; прогноз — «Негативный» // 25 апреля 2014 г.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти // 20 сентября 2010 г.
- Методология и допущения, используемые при анализе ликвидности неамериканских региональных и местных органов власти и связанных с ними организаций для целей присвоения рейтингов их коммерческим бумагам // 15 октября 2009 г.

Статьи

- Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора: Российская Федерация // 16 мая 2013 г.
- Данные о суверенных дефолтах и переходах рейтингов в другие категории: 2012 г. // 28 марта 2013 г.
- Обзор системы общественных финансов: Система общественных финансов российских РМОВ по-прежнему характеризуется как развивающаяся и несбалансированная // 12 ноября 2012 г.

В соответствии с нашей политикой и процедурами в состав Рейтингового комитета вошли аналитики, имеющие достаточную квалификацию для участия в голосовании на заседании комитета и достаточный опыт для обеспечения надлежащего уровня знаний и понимания соответствующей методологии (см. «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»). В начале Комитета его председатель подтвердил, что информация, представленная Рейтинговому комитету ведущим кредитным аналитиком, была своевременно распространена и была достаточной для принятия обоснованного решения членами Комитета.

После вводной презентации ведущего кредитного аналитика и разъяснения им своих рекомендаций члены Комитета обсудили основные рейтинговые факторы и важнейшие вопросы в соответствии с применяемыми критериями. Члены Комитета рассмотрели и обсудили качественные и количественные факторы риска на основе данных за прошлые периоды и прогнозов. Председатель Комитета обеспечил возможность высказать свое мнение каждому члену комитета с правом голоса. Председатель Комитета или уполномоченный им представитель ознакомился с проектом отчета, чтобы обеспечить его соответствие решению Комитета. Мнения и решение Рейтингового комитета представлены в приведенном выше обосновании и прогнозе.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Кредитные рейтинги Нижнего Новгорода подтверждены на уровне «BB» и «ruAA», после чего отозваны по просьбе эмитента

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ.

Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены и отозваны

До С

Нижний Новгород

Кредитный рейтинг эмитента

Нет рейтинга BB/Стабильный/--

Рейтинг по национальной шкале

Нет рейтинга 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).

Copyright © 2014 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. 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 письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial 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.