

Для получения более  
подробной  
информации:

**Феликс Эйгель,**  
Москва,  
7 (495) 783-40-60  
[felix\\_ejgel@  
standardandpoors.com](mailto:felix_ejgel@standardandpoors.com)

**Ирина Пильман,**  
Москва,  
7 (495) 783-40-61  
[irina\\_pilman@  
standardandpoors.com](mailto:irina_pilman@standardandpoors.com)

**Дополнительные  
контакты:**  
[publicfinanceeurope@  
standardandpoors.com](mailto:publicfinanceeurope@standardandpoors.com)

Дата публикации:  
22-12-2006 MSK

## Нижний Новгород — краткое обоснование кредитного рейтинга

*(Перевод с английского)*

**22 декабря 2006 г.** Standard & Poor's объявило о присвоении Нижнему Новгороду долгосрочного кредитного рейтинга «BB-» по международной шкале и рейтинга «ruAA-» по национальной шкале. Прогноз изменения рейтинга — «Стабильный».

Рейтинги Нижнего Новгорода, административного центра Нижегородской области (нет рейтинга), расположенной в Поволжском регионе Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: A-/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: ruAAA), отражают низкую финансовую гибкость и предсказуемость его доходов и расходов, а также высокие потребности в финансировании инфраструктуры.

Стремление администрации удержать долг города на низком уровне, высокая ликвидность, стабильные финансовые показатели и растущая экономика поддерживают уровень рейтингов.

Гибкость и предсказуемость финансов города ограничены из-за жесткого федерального регулирования в части процедур исполнения бюджетов и структуры доходов муниципальных образований, необходимости увеличивать расходы на социальные нужды и инфраструктуру, а также нестабильных перечислений из бюджета Нижегородской области. Проходящая муниципальная реформа подвергает рискам последовательность финансовой политики города. Высокие потребности города в финансировании инфраструктуры могут привести к росту его долга. Тем не менее он, вероятно, будет постепенным — в соответствии со стремлением города к сохранению

долговой нагрузки на низком уровне после реструктуризации просроченной задолженности Нижнего Новгорода перед областью и Российской Федерацией в 2003-2004 гг. С 2002 г., когда произошла смена городской администрация, долг города постепенно сокращался с 28,5% всего доходов до ожидаемых 3,1% в 2006 г.

С 2003 г. бюджетные показатели города остаются высокими. В 2006 г., благодаря незапланированным доходам и медленному прохождению тендеров, исполнение бюджета будет исключительно высоким — с текущим профицитом около 20% текущих доходов и общим профицитом бюджета более 10% доходов. Открытость города в сфере финансового планирования выше среднего по стране. В соответствии с первым трехлетним финансовым планом города и ожидаемой стабилизацией структуры его налоговых доходов в 2007-2009 гг. финансовые показатели Нижнего Новгорода ожидаются на неизменно высоком уровне со сбалансированным бюджетом и текущим профицитом в 7-10% текущих доходов.

Экономика города растет и диверсифицируется: снижается зависимость от сектора машиностроения, быстро растет сектор услуг. В 2005-2006 гг. объем отгруженной продукции города вырос на 10-15%. Похожие темпы роста, вероятно, сохранятся на протяжении следующих двух-трех лет.

### **Ликвидность**

Финансовая ликвидность города высокая. На конец октября 2006 г. городу удалось накопить 2,7 млрд руб. остатков на счетах, что намного превышает расходы на обслуживание и погашение долга.

### **Прогноз**

Прогноз «Стабильный» отражает ожидания Standard & Poor's, что растущее благосостояние города и ограниченный рост расходов позволят сдержать негативное влияние низкой финансовой гибкости и зависимости от финансовых перечислений из бюджета Нижегородской области.

Способность города реализовать комплексный среднесрочный финансовый план в сочетании с ростом внебюджетных инвестиций в местную инфраструктуру будут оказывать позитивное влияние на кредитоспособность города. Напротив, ухудшение бюджетных показателей в результате более низких темпов экономического роста и высоких расходов на персонал или значительный рост долга могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга.

### **Рейтинг-лист**

Кредитный рейтинг ВВ-/Стабильный/—  
Рейтинг по национальной шкале ruAA-

Published by Standard & Poor's, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. Executive offices: 1221 Avenue of the Americas, New York, NY 10020. Editorial offices: 55 Water Street, New York, NY 10041. Subscriber services: (1) 212-438-7280. Copyright 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduction in whole or in part prohibited except by permission. All rights reserved. Information has been obtained by Standard & Poor's from sources believed to be reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error by our sources, Standard & Poor's or others, Standard & Poor's does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any information and is not responsible for any errors or omissions or the result obtained from the use of such information. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities.

Standard & Poor's uses billing and contact data collected from subscribers for billing and order fulfillment purposes, and occasionally to inform subscribers about products or services from Standard & Poor's, our parent, The McGraw-Hill Companies, and reputable third parties that may be of interest to them. All subscriber billing and contact data collected is stored in a secure database in the U.S. and access is limited to authorized persons. If you would prefer not to have your information used as outlined in this notice, if you wish to review your information for accuracy, or for more information on our privacy practices, please call us at (1) 212-438-7280 or write us at: [privacy@standardandpoors.com](mailto:privacy@standardandpoors.com). For more information about The McGraw-Hill Companies Privacy Policy please visit [www.mcgraw-hill.com/privacy.html](http://www.mcgraw-hill.com/privacy.html).

Analytic services provided by Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of ratings opinions. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities. Ratings are based on information received by Ratings Services. Other divisions of Standard & Poor's may have information that is not available to Ratings Services. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during the ratings process.

Ratings Services receives compensation for its ratings. Such compensation is normally paid either by the issuers of such securities or by the underwriters participating in the distribution thereof. The fees generally vary from US\$2,000 to over US\$1,500,000. While Standard & Poor's reserves the right to disseminate the rating, it receives no payment for doing so, except for subscriptions to its publications.

Permissions: To reprint, translate, or quote Standard & Poor's publications, contact: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041; (1) 212-438-9823; or by e-mail to: [research\\_request@standardandpoors.com](mailto:research_request@standardandpoors.com).

**The McGraw-Hill Companies**