

Для получения более  
подробной  
информации:

**Феликс Эйгель,**  
Москва,  
7 (495) 783-40-60  
[ejgel\\_felixl@  
standardandpoors.com](mailto:ejgel_felixl@standardandpoors.com)

**Павел Кочанов,**  
Москва,  
7 (495) 783-41-33  
[pavel\\_kochanov@  
standardandpoors.com](mailto:pavel_kochanov@standardandpoors.com)

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

**Дата публикации:**  
27 декабря 2007

## Нижний Новгород — краткое обоснование кредитного рейтинга

*(Перевод с английского)*

**27 декабря 2007 г.** Standard & Poor's сообщило об изменении прогноза по рейтингам Нижнего Новгорода со "Стабильного" на "Позитивный", что обусловлено лучшими, чем ожидалось, финансовыми показателями, достигнутыми после завершения реформы местного самоуправления и увеличения капиталовложений. Долгосрочные кредитные рейтинги (BB-) и рейтинг по национальной шкале (ruAA-) Нижнего Новгорода подтверждены.

Рейтинги Нижнего Новгорода, административного центра Нижегородской области (рейтинга нет), расположенной в Поволжском регионе, Российская Федерация (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 недостаточную, хотя и улучшающуюся, предсказуемость доходов и расходов, концентрацию экономики, а также высокие потребности города в развитии инфраструктуры. Наряду с этими негативными факторами учитываются стремление администрации поддерживать низкий уровень долга, стабильно высокие финансовые показатели и рост экономики города.

Финансовая гибкость Нижнего Новгорода ограничена по причине контроля федерального правительства за важнейшими для города налогами, а также из-за необходимости увеличивать расходы на социальные нужды, оплату труда и инфраструктуру. Предсказуемость бюджетной политики города повышается, но пока недостаточна, что объясняется ранним этапом развития

долгосрочного планирования и возможной нестабильностью перечислений из бюджета Нижегородской области.

Экономика города растет и диверсифицируется с развитием сектора услуг, однако машиностроительный завод ГАЗ и связанные с ним компании остаются для Нижнего Новгорода основными работодателями. Здесь занято около 15% жителей города работоспособного возраста. Как ожидается, в 2007 г. объем произведенной в городе продукции и товарооборота увеличится на 24% благодаря росту прямых инвестиций более чем на 50%.

Ожидается, что в 2008-2010 гг. инвестиции в инфраструктуру увеличатся без роста долга города, благодаря большому объему софинансирования из бюджетов других уровней. Администрация города старается поддерживать низкий уровень долга. С 2002 г. долг Нижнего Новгорода, составлявший в то время 28,5% доходов бюджета, постепенно сокращался и сейчас достиг 2,3% (оценка).

Несмотря на некоторые колебания, обусловленные проводимой муниципальной реформой, с 2003 г. город поддерживает высокие показатели исполнения бюджета, что объясняется консервативным планированием и высоким ростом доходов. Средний трехлетний (2005-2007 гг.) профицит текущего бюджета превысил 10% текущих доходов. Примерно такой же уровень текущего баланса ожидается и в 2008-2010 гг. Общий баланс, который с 2003 г. оставался положительным, по-видимому, ухудшится из-за расходов на инфраструктуру. В 2008-2010 гг. средний дефицит бюджета с учетом капитальных расходов может составить 2,6% общих расходов, а для его финансирования будут использоваться главным образом накопленные денежные резервы.

Город имеет хороший запас ликвидности. По состоянию на 1 октября 2007 г. его денежные резервы составляли 3,5 млрд руб. Эта сумма, накопленная за счет незапланированных доходов и отложенных расходов, примерно в 25 раз превышала расходы на обслуживание и погашение долга города в 2007 г.

## **Прогноз**

Прогноз "Позитивный" отражает предположение Standard & Poor's о том, что увеличение бюджетных капитальных вложений будет способствовать ускорению экономического развития города, что приведет к росту доходов и позволит сохранить хорошие финансовые показатели, несмотря на возросшее давление со стороны текущих расходов.

Рейтинги Нижнего Новгорода могут быть повышены, если город успешно осуществит свой комплексный среднесрочный финансово-инвестиционный план, при сохранении высокого текущего профицита и прогнозируемого общего дефицита. Постепенное усиление экономических показателей также будет оказывать позитивное воздействие на кредитоспособность города. И, наоборот, ухудшение текущего баланса в

результате замедления экономического роста либо увеличения расходов на оплату труда или субсидирование предприятий коммунального хозяйства и транспорта может негативно повлиять на рейтинги города.

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**