

29 апреля 2019

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0485  
maxim.pershin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило кредитный рейтинг Новосибирской области до уровня AA-(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — до уровня AA-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Новосибирской области](#) (далее — Новосибирская область, Область, Регион) обусловлено положительной динамикой бюджетных показателей Региона и снижением относительной долговой нагрузки при плавном графике погашения долга.

Новосибирская область входит в состав Сибирского федерального округа (СФО), граничит с Казахстаном. В Области проживает почти 2% населения РФ. На долю Региона приходится 1,5% совокупного валового регионального продукта (ВРП) регионов РФ. Новосибирская область — крупный научный центр СФО. Доля данного вида деятельности (деятельность профессиональная, научная и техническая) в структуре ВРП Области составляет порядка 5%.

**Накопленная в 2018 году ликвидность позволит профинансировать потенциальный дефицит в 2019 году.** Бюджет Региона в 2018 году исполнен с профицитом на сумму 7,4 млрд руб., налоговые и неналоговые доходы (ННД) увеличились на 15% (со 106,6 до 122,6 млрд руб.), операционный баланс, по методологии АКРА, — на 27% (до 39 млрд руб.). В 2019 году, по прогнозу АКРА, дефицит регионального бюджета может составить до 9 млрд руб., основным источником финансирования дефицита станут средства, накопленные в предыдущие периоды. Область финансирует бюджетные расходы самостоятельно: за 2016–2019 годы доля собственных доходов (без учета субвенций) будет равна в среднем 86%. Капитальные расходы Области составляют порядка 18% расходов и финансируются преимущественно за ее счет. При этом доля обязательных расходов является высокой (в указанном периоде составит 74%), то есть основная доля бюджетных трат приходится на текущие нужды и социально ориентированные расходы. По оценке АКРА, в среднесрочной перспективе такая структура расходов сохранится.

**Низкий уровень относительной долговой нагрузки и плавный график погашения долга.** Соотношение долга и операционного баланса Новосибирской области в 2016–2018 годах снизилось с 1,6 до 1,1х, а абсолютный размер долга уменьшился в 2018 году на 6% (с 47 до 44 млрд руб.). В рамках консервативного сценария на конец 2019 года указанное соотношение составит 1,4х, а долг может увеличиться до 47 млрд руб. Область придерживается сбалансированного подхода к управлению структурой долга с точки зрения сроков погашения и участвует в программе реструктуризации бюджетных кредитов. Соотношение долга и ННД по итогам 2018 года составило 36% при целевом уровне 42%, предусмотренном указанной программой. Коэффициент обслуживания долга на конец каждого анализируемого года свидетельствует о низком уровне риска рефинансирования долговых обязательств Региона. Новосибирская область использует механизм пассивного управления счетами, в связи с чем увеличивается оборот по погашению и привлечению долга внутри каждого года, а размер долга внутри года уменьшается по сравнению с показателем по состоянию на первое января каждого года. Благодаря этому достигается экономия процентных расходов, а их отношение к операционному балансу находится на стабильно низком уровне.

**Диверсифицированная экономика с высокоразвитыми транспортно-логистическим и научно-производственным сегментами.** Первый из упомянутых сегментов заметно влияет на бюджет Региона и вносит ощутимый вклад в его экономику (порядка 15% ВРП и 10% налоговых доходов), второй же оказывает незначительное влияние, так как процесс коммерциализации научно-

технических разработок занимает долгое время. ВВП на душу населения и среднедушевые денежные доходы не превышают 83% от среднестранового уровня в рассматриваемый период, а безработица в Регионе остается выше среднероссийского показателя.

## Ключевые допущения

- сохранение доли обязательных расходов Области в пределах 75% расходов бюджета;
- удержание капитальных расходов бюджета на стабильном уровне;
- сохранение консервативной долговой политики.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«**Стабильный**» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост экономики Региона и сокращение отставания его экономических показателей от среднестрановых уровней;
- снижение доли обязательных расходов бюджета Области.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение в среднесрочной перспективе темпов роста ВВП Региона до значений ниже среднестрановых показателей;
- снижение собственных доходов бюджета на 5% и более от прогнозируемых АКРА значений;
- рост относительной долговой нагрузки выше 1,8х.

## Рейтинги выпусков

**Обоснование кредитного рейтинга.** Перечисленные ниже облигационные выпуски Новосибирской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Новосибирской области](#) — AA-(RU).

[Новосибирская область, 34016 \(ISIN RU000A0JUR46\)](#), срок погашения — 08.10.2019, объем эмиссии — 7 млрд руб. — **AA-(RU)**.

[Новосибирская область, 34017 \(ISIN RU000A0JWUV3\)](#), срок погашения — 03.10.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **AA-(RU)**.

[Новосибирская область, 34018 \(ISIN RU000A0ZYBD3\)](#), срок погашения — 27.09.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **AA-(RU)**.

[Новосибирская область, 34019 \(ISIN RU000A0ZZPB4\)](#), срок погашения — 15.10.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **AA-(RU)**.

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Новосибирской области и выпусков облигаций Новосибирской области (ISIN RU000A0JUR46, RU000A0JWUV3, RU000A0ZYBD3, RU000A0ZZPB4) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Новосибирской области и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A0JUR46, RU000A0JWUV3, RU000A0ZYBD3) были опубликованы АКРА 09.11.2017, кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A0ZZPB4) — 15.10.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Новосибирской области и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A0JUR46, RU000A0JWUV3, RU000A0ZYBD3, RU000A0ZZPB4) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Новосибирской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Новосибирской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Новосибирской области, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Новосибирской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.