

9 ноября 2017

Ведущие аналитики:

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

Андрей Пискунов, старший директор
+7 (495) 139-0485
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило Новосибирской области кредитный рейтинг A+(RU), прогноз «Стабильный», и выпускам облигаций — кредитный рейтинг A+(RU)

Кредитный рейтинг [Новосибирской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен низким уровнем относительной долговой нагрузки при средних показателях развития экономики относительно среднего показателя по стране, высоким уровнем самодостаточности бюджета в совокупности с достаточной гибкостью бюджетных расходов.

Новосибирская область входит в состав Сибирского федерального округа (СФО), граничит с Казахстаном и четырьмя субъектами РФ. В Области проживает почти 2% населения РФ. На долю Региона приходится 1,5% суммарного российского ВРП. Новосибирская область — крупный научный центр СФО. По оценке Региона, доля данного вида деятельности (научные исследования и разработки) в структуре ВРП Новосибирской области составляет 5,5%.

Диверсифицированная экономика с перспективой коммерциализации научных разработок. Экономика Области базируется на высокоразвитых научно-производственном и транспортно-логистическом сегментах, вносящих основной вклад в региональный ВРП, темпы роста которого как в номинальном, так и в реальном выражении превышают общестрановой показатель. При этом длительный цикл коммерциализации научно-технических разработок сдерживает развитие региональной экономики. ВРП на душу населения и среднедушевые денежные доходы не превышают 85% от среднестранового уровня.

Высокий уровень самодостаточности бюджета при его умеренной гибкости. Самодостаточность бюджета находится на высоком уровне (87% в среднем в 2014–2017 годах), при этом резерв повышения налоговых доходов за счет экстенсивного роста практически отсутствует. Уровень диверсификации налоговых поступлений в разрезе по секторам экономики Региона оценивается как высокий. С 2014 по 2017 год доля обязательных расходов достигает в среднем 74%. В указанный период операционный баланс Области составляет в среднем 21% регулярных доходов и демонстрирует тенденцию к росту за счет того, что регулярные доходы растут опережающими темпами по сравнению с обязательными расходами. С 2018 по 2019 год операционный баланс будет находиться на уровне около 21%. Согласно данным за 2014–2016 годы и прогнозу Региона на 2017-й, капитальные расходы составляют в среднем 16% расходов бюджета, что позволяет говорить об ограниченных возможностях Области сократить расходы или при необходимости направить средства на текущие расходы. Капитальные расходы осуществляются преимущественно за счет областного бюджета.

Сбалансированная структура долга и умеренные показатели долговой нагрузки. Область придерживается сбалансированного подхода в управлении структурой долга с точки зрения сроков погашения и использует механизм пассивного управления счетами, в связи с чем увеличивается оборот по погашению и привлечению долга внутри каждого года. На конец 2017 года соотношение долга и операционного баланса составит 1,79, а отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде — 1,68. АКРА полагает, что абсолютный размер долга будет оставаться практически неизменным (по сравнению с уровнем конца 2016 года), а его структура по мере частичного погашения бюджетных кредитов после реструктуризации долга будет незначительно смещаться в пользу рыночных займов. Долговые показатели

Региона будут определяться в большей степени размером операционного баланса. Области необходимо нарастить социально значимые расходы, поэтому в 2018 году долговые показатели могут кратковременно ухудшиться, однако в 2019-м АКРА ожидает их восстановления.

Существенный уровень ликвидности. Несмотря на то что в соответствии с Бюджетным кодексом РФ Новосибирская область имеет право размещать депозиты, она не имеет возможности этого делать, так как для минимизации процентных расходов по кредитам привлекает кредиты, предоставляемые Управлением Федерального казначейства (УФК). При этом Область располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи.

Ключевые допущения

- сохранение доли обязательных расходов Области в пределах 75% расходов бюджета;
- удержание доли капитальных расходов с 2018 по 2019 год на уровне не ниже показателей, запланированных на 2017-й;
- участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов.

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 ВРП Региона до значений ниже среднестрановых показателей;
- снижение собственных доходов бюджета на 7% и более от прогнозируемых АКРА значений;
- рост относительной долговой нагрузки.

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.

Ключевые характеристики выпусков

1) Регистрационный номер / ISIN: **RU34015AN00 / RU000A0JU963**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 2,25 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	31.10.2013 / 30.10.2018

2) Регистрационный номер / ISIN: **RU34016AN00 / RU000A0JUR46**

Объем эмиссии / в обращении	7 млрд руб. / 3,85 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	09.10.2014 / 08.10.2019

3) Регистрационный номер / ISIN: **RU34017AN00 / RU000A0JWUV3**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 5 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	05.10.2016 / 03.10.2021

4) Регистрационный номер / ISIN: **RU34018AN00 / RU000A0ZYBD3**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 5 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	28.09.2017 / 27.09.2022

Рейтинговая история

Отсутствует.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Новосибирской области и выпусков облигаций Новосибирской области (RU000A0JU963, RU000A0JUR46, RU000A0JWUV3, RU000A0ZYBD3) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [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](#).

Кредитный рейтинг АКРА был присвоен Новосибирской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (07.11.2017).

Кредитный рейтинг АКРА был присвоен выпускам государственных ценных бумаг Новосибирской области (RU000A0JU963, RU000A0JUR46, RU000A0JWUV3, RU000A0ZYBD3) впервые. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (07.11.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Новосибирской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Новосибирская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Новосибирской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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.