

22 декабря 2017

## Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки

## АКРА подтвердило кредитный рейтинг Санкт-Петербурга на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Санкт-Петербурга — на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Санкт-Петербурга](#) (далее — Санкт-Петербург, Город) обусловлен высоким уровнем развития региональной экономики, сбалансированной структурой бюджета, достаточным уровнем бюджетной дисциплины, а также низкой текущей и прогнозируемой долговой нагрузкой и избыточной ликвидностью бюджета.

Санкт-Петербург — город федерального значения, расположенный в Северо-Западном федеральном округе (СЗФО), граничит с Ленинградской областью. В городе проживает 3,5% населения РФ (5,2 млн человек, четвертое место по численности населения). По итогам 2016 года валовый региональный продукт (ВРП) Города составил 3,3 трлн руб., что составляет приблизительно 5% совокупного ВРП РФ.

**Высокий уровень развития региональной экономики, обеспечивающий диверсифицированную налоговую базу бюджета.** ВРП на душу населения стабильно превышает среднестрановой показатель на 30–40%. АКРА ожидает, что в прогнозируемом периоде темпы прироста ВРП будут незначительно превышать среднероссийский уровень. Ежегодно порядка 60% ВРП формируется в секторах «Торговля и ремонт», «Предоставление услуг», «Обрабатывающие производства» приблизительно в равной пропорции, что оценивается АКРА как хороший уровень диверсификации региональной экономики.

**Сбалансированная структура бюджета и достаточный уровень бюджетной дисциплины.** Бюджет Города характеризуется высокой самодостаточностью (собственные доходы составляют в среднем 97% в 2014–2017 годах). Объем обязательных расходов составляет за этот период порядка 72%, а операционный баланс Города — 17% регулярных доходов, что оценивается АКРА как достаточный уровень бюджетной дисциплины. Бюджетные показатели Города могут подвергнуться давлению в результате роста обязательных расходов на транспортное хозяйство и увеличения объема субсидий образовательным учреждениям. АКРА прогнозирует, что в 2018–2019 годах объем обязательных расходов будет расти на 6–7% ежегодно. Заявленный рост расходов бюджета в 2018–2019 годах может снизить уровень бюджетной дисциплины до умеренного.

**Низкая текущая и прогнозируемая долговая нагрузка.** Долговая нагрузка составит на конец 2017 года порядка 1,38х операционного баланса. Долг практически полностью представлен долгосрочными облигациями. Если долг Города будет расти темпами, предусмотренными текущими параметрами бюджета на 2018–2020 годы, к концу 2020 года соотношение долга и операционного баланса составит порядка 2,3х. При этом расчетные показатели долговой нагрузки будут соответствовать низкому уровню риска в связи с тем, что в этот период расходы на обслуживание долга будут необременительными, а график погашения долга Города не предполагает риска рефинансирования в прогнозном периоде.

**Избыточная ликвидность бюджета.** В 2014–2016 годах остатки средств на начало месяца (с учетом депозитов) регулярно превышали расходы текущего месяца, что создавало значительный запас ликвидности. Город регулярно проводил аукционы по размещению средств, зарабатывая в среднем 5,1 млрд руб. ежегодно за указанный период.

Хотя по итогам 2017 года АКРА ожидает снижения объема процентных доходов Города, а баланс ликвидности в течение года периодически незначительно выходил в отрицательную зону, текущий уровень ликвидности бюджета Санкт-Петербурга оценивается как избыточный. Также АКРА ожидает, что несмотря на необходимость финансирования дефицита бюджета, ликвидность не опустится ниже высокого уровня в прогнозном периоде.

### Ключевые допущения

- сохранение темпов роста экономики выше среднестрановых показателей;
- сохранение контроля над темпами роста расходной части бюджета и поддержание капитальных расходов на уровне 20%;
- высокий уровень ликвидности бюджета.

### Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

#### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- замедление темпов экономического развития;
- рост долговой нагрузки выше уровня 2,6х относительно операционного баланса бюджета.

### Рейтинги выпусков

#### Присвоены:

[Санкт-Петербург, 35001 \(ISIN RU000A0ZYHX8\)](#), срок погашения — 28.05.2025, объем эмиссии — 30 млрд руб. — **AAA(RU)**.

[Санкт-Петербург, 35002 \(ISIN RU000A0ZYKJ1\)](#), срок погашения — 04.12.2026, объем эмиссии — 25 млрд руб. — **AAA(RU)**.

**Обоснование.** Облигационные выпуски Санкт-Петербурга, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Санкт-Петербурга](#).

### Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Санкт-Петербурга и облигационных выпусков Санкт-Петербурга (ISIN RU000A0ZYHX8, RU000A0ZYKJ1) 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 кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Санкт-Петербурга был опубликован АКРА 27.06.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (21.12.2017) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2017–2018 годах](#).

Впервые кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Санкт-Петербурга был опубликован АКРА: 04.12.2017 — RU000A0ZYHX8, 12.12.2017 — RU000A0ZYKJ1. Очередной пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (21.12.2017) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2017–2018 годах](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных Санкт-Петербургом, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Санкт-Петербурга принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Санкт-Петербурга, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Санкт-Петербурга 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](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 предоставленной 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).

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 предпринимая 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.