

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

**ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН**

Старший аналитик, группа суверенных  
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104  
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы  
суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Санкт-Петербурга** (далее — Санкт-Петербург, Город) обусловлен высоким уровнем развития экономики, сбалансированной структурой бюджета, а также низкой долговой нагрузкой и достаточным уровнем ликвидности бюджета.

Санкт-Петербург — город федерального значения, в котором проживает 3,8% населения страны (четвертое место по численности населения). По данным за 2021 год, на территории Города создано примерно 7,8% совокупного валового регионального продукта (ВРП) субъектов РФ. Город занимает второе место среди субъектов РФ по объемам номинального ВРП, является крупным культурным центром страны и крупнейшим транспортным узлом северо-запада России. Санкт-Петербург обладает развитой инфраструктурой морского, речного, железнодорожного, авиа- и автомобильного транспорта.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Низкая долговая нагрузка и минимальные риски рефинансирования.** В 2023 году госдолг Города практически не изменился несмотря на изначально запланированный рост и по итогам прошлого года составил менее 10% текущих доходов. По состоянию на 01.01.2024 долг был представлен облигационными займами с погашением в 2024–2028 годах (72%) и бюджетными кредитами с погашением в 2024–2037 годах (28%). Согласно актуальной версии закона о бюджете, по итогам текущего года долг Санкт-Петербурга может возрасти за счет планируемого привлечения бюджетных, а также рыночных заимствований. Тем не менее долговая нагрузка, согласно расчетам АКРА, не превысит 20% текущих доходов, то есть останется на низком уровне. В текущем году Городу предстоит погасить 24% долга, в 2025-м — 27%, однако, учитывая низкую долговую нагрузку и достаточный уровень ликвидности бюджета, предстоящее погашение будет для Города необременительным. Соотношение долга и ВРП Санкт-Петербурга по итогам 2024 года составит менее 2%.

Расходы на обслуживание долга необременительны для городского бюджета и не превышают 1% совокупных расходов.

Качественная оценка долговой нагрузки Санкт-Петербурга определяется Агентством на наивысшем уровне в связи с низкой долговой нагрузкой муниципалитетов и долговой политикой Города, основанной на применении долгосрочных долговых инструментов. Структура долга диверсифицирована по инструментам, средневзвешенный срок погашения долга на начало текущего года превышал три с половиной года, кредитная история Города положительна. Баланс текущих операций ежегодно положителен.

**Достаточный уровень ликвидности бюджета.** Санкт-Петербург своевременно выполняет расходные обязательства и регулярно размещает временно свободные средства бюджета на депозитах. На 01.01.2024 временно свободные средства городского бюджета в 2,5 раза превышали среднемесячные бюджетные расходы за 2023 год и почти в три раза превосходили объем госдолга на ту же дату. Коэффициент ликвидности в 2024 году (по методологии АКРА) может составить 132%.

Качественная оценка ликвидности бюджета Города соответствует умеренному уровню. Потребность в привлечении краткосрочных бюджетных кредитов Управления Федерального казначейства для покрытия кассовых разрывов у Города отсутствует. По его данным, закупки кредитных линий за последние 24 месяца не проводились в силу отсутствия потребности. Просроченных долговых обязательств и просроченной кредиторской задолженности бюджет на 01.01.2024 не имеет. Риски рефинансирования минимальны.

**Сбалансированная структура бюджета и достаточный уровень бюджетной дисциплины.**

Бюджет Города характеризуется высокой самодостаточностью: в период с 2020 по 2024 год усредненное<sup>1</sup> соотношение налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) и доходов бюджета (без учета субвенций) составит 97%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Города (за вычетом субвенций) в указанный период ожидается на уровне более 25,6%. В 2020–2024 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов будет превышать 20%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит 0,8%. Модифицированный бюджетный дефицит в 2024 году, согласно данным актуальной версии закона о бюджете и расчетам АКРА, сложится отрицательным. Указанные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, а для финансирования капитальных расходов может потребоваться привлечение долга или расходование накопленной ликвидности.

В 2023 году бюджет Города исполнен с дефицитом на уровне 2% ННД. Согласно актуальной версии закона о бюджете, по итогам 2024 года запланирован дефицит в размере 14% ННД, что будет обусловлено более существенным приростом расходной части бюджета (14%) в сравнении с доходной (3%). В частности, ожидается рост текущих расходов на 19% и сохранение капитальных на прошлогоднем уровне. Дефицит планируется покрыть за счет привлечения долга и использования части накопленной ликвидности.

Бюджетный профиль Города оценивается как сильный. Информация о случаях нарушения бюджетного законодательства за последние пять лет отсутствует. Для бюджетного процесса характерны умеренная точность планирования и преобладание консервативных ожиданий. Отклонения фактических поступлений от прогнозных показателей, предусмотренных в первой версии бюджета, наблюдаются в большей части по безвозмездным поступлениям и по налогу на прибыль в связи с колебаниями внешней конъюнктуры. Подобные отклонения происходят по независящим от Города причинам.

**Высокий уровень развития экономики, обеспечивающий диверсифицированную налоговую базу бюджета.** ВРП на душу населения в Санкт-Петербурге стабильно превосходит среднестрановой показатель в 1,5 раза, а в результате существенного роста номинального ВРП в 2021 году это соотношение (до усреднения) превысило 2. Дифференциация налоговых поступлений по отраслям находится на высоком уровне: по расчетам АКРА, усредненная оценка максимальной доли одной отрасли в налоговых доходах Города в 2019–2022 годах не превышает 30%. Тем не менее Агентство отмечает рост доли сектора торговли в структуре ВРП и налоговых доходов. Безработица остается на низком уровне — в 2019–2022 годах показатель не превышал 2%. Среднемесячная заработная плата в указанный период более чем в пять раз превышала городской прожиточный минимум.

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2024 году в пределах параметров, предусмотренных законом о бюджете;
- сохранение консервативной долговой политики;
- сохранение ликвидности бюджета на достаточном уровне.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- рост долговой нагрузки выше 30% текущих доходов Города;
- существенное снижение уровня доступной ликвидности.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

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)**.

Санкт-Петербург, 35003 (ISIN RU000A102A15); срок погашения — 13.04.2027, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Санкт-Петербург, 35004 (ISIN RU000A102K88); срок погашения — 28.09.2028, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.

**Обоснование.** Облигационные выпуски Санкт-Петербурга, по мнению АКРА, 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, RU000A102A15, RU000A102K88) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитные рейтинги Санкт-Петербурга и государственных ценных бумаг Санкт-Петербурга (ISIN RU000A0ZYHX8, RU000A0ZYKJ1, RU000A102A15, RU000A102K88) были опубликованы АКРА 27.06.2017, 04.12.2017, 12.12.2017, 22.10.2020 и 17.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Санкт-Петербурга и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Санкт-Петербурга (ISIN RU000A0ZYHX8, RU000A0ZYKJ1, RU000A102A15, RU000A102K88) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с **Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов**.

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

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Правительству Санкт-Петербурга дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиковский пер., д. 1, стр. 2  
[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).

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.