

Research

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Кредитный рейтинг Москвы понижен до «ВВВ-» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAAA»; прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Александра Балод, Москва (7) 495-783-4096; alexandra.balod@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Борис Копейкин, Москва (7) 495-783-4062; boris.kopeykin@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

Содержание (продолжение)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Кредитный рейтинг Москвы понижен до «BBB-» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAAA»; прогноз — «Негативный»

Резюме

- 25 апреля 2014 г. мы понизили долгосрочный кредитный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BBB» до «BBB-».
- В соответствии с нашими критериями кредитные рейтинги российских региональных и местных органов власти в настоящее время не могут быть выше суверенного, поэтому долгосрочные рейтинги и прогноз по рейтингам Москвы ограничены уровнем долгосрочных суверенных кредитных рейтингов Российской Федерации и прогнозом по ним.
- Как следствие, мы понижаем долгосрочный кредитный рейтинг Москвы до «BBB-» и подтверждаем рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAAA».
- Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по рейтингам Российской Федерации.

Рейтинговое действие

28 апреля 2014 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг столицы Российской Федерации города Москвы с «BBB» до «BBB-». Одновременно мы подтвердили рейтинг Москвы по национальной шкале на уровне «ruAAA». Прогноз по рейтингам остается «Негативным».

В соответствии с требованиями европейского регулирования (EU CRA Regulation 1060/2009 – EU CRA Regulation) рейтинги Москвы подлежат определенным ограничениям в отношении публикаций, установленным статьей 8a EU CRA Regulation, включая публикацию в соответствии с заранее установленным календарем (см. статью «Календарь публикаций на 2014 г. для рейтингов суверенных, региональных и местных органов власти региона EMEA», опубликованную 3 апреля 2014 г. в RatingsDirect). В соответствии с EU CRA

Regulation отклонения от календаря публикаций ограничены и позволены только в определенных обстоятельствах, причем такие публикации должны сопровождаться подробным объяснением причин отклонения от графика. В данном случае отклонение от графика вызвано событиями, описанными в Обосновании.

Обоснование

Рейтинговое действие в отношении Москвы последовало за понижением 25 апреля 2014 г. суверенных рейтингов Российской Федерации (см. статью «Суверенные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BBB-/A-3» в связи с риском заметного ухудшения условий внешнего финансирования; прогноз – «Негативный», опубликованную в RatingsDirect).

Долгосрочные кредитные рейтинги Москвы по обязательствам в иностранной и национальной валюте отражают долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте. Долгосрочный рейтинг Москвы ограничен уровнем долгосрочного суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте, поскольку мы считаем, что кредитные рейтинги российских РМОВ, включая Москву, не могут быть выше суверенного рейтинга (см. статью «Присвоение корпоративным эмитентам и региональным и местным органам власти рейтингов на уровне выше суверенных», опубликованную 19 ноября 2013 г.). Наше мнение основывается на нашей оценке российской системы межбюджетных отношений между федеральным правительством и РМОВ.

В соответствии с нашими критериями мы оцениваем индикативный уровень кредитоспособности (indicative credit level – ICL) Москвы на уровне «bbb+». ICL не является рейтингом; это способ оценки кредитоспособности РМОВ, основанный на допущении об отсутствии ограничения со стороны суверенного рейтинга. ICL представляет собой результат нашей оценки индивидуального кредитного профиля РМОВ и влияния системы межбюджетных отношений, в рамках которой действует РМОВ.

ICL Москвы («bbb+») отражает положение Москвы как экономического, административного и финансового центра Российской Федерации, с уровнем благосостояния выше среднего в международном контексте. Позитивное влияние на рейтинг Москвы оказывают низкий уровень долга, показатели ликвидности, которые мы оцениваем как «очень позитивные», и лишь небольшой объем условных обязательств. По нашему мнению, умеренная гибкость доходов и расходов бюджета

и финансовые показатели, которые, как мы предполагаем, будут постепенно снижаться в ближайшие годы, являются нейтральными факторами с точки зрения кредитоспособности города.

ICL Москвы также отражает наше мнение о «развивающемся и несбалансированном» характере российской системы межбюджетных отношений, в рамках которой распределение доходных и расходных полномочий в значительной степени зависит от решений федерального правительства, а также «негативное», по нашему мнению, качество управления финансами, обусловленное невысоким уровнем долгосрочного планирования и ограниченной предсказуемостью бюджетной политики.

В соответствии с нашим позитивным сценарием индикативный уровень кредитоспособности Москвы может повыситься в случае, если мы повысим оценку российской системы межбюджетных отношений (при прочих равных условиях базового сценария).

Напротив, мы можем понизить индикативный уровень кредитоспособности Москвы на одну ступень, если на фоне существенного сокращения налоговых доходов город будет в недостаточной степени использовать гибкость расходов, которую мы в настоящее время предусматриваем в нашем базовом сценарии, что может привести к снижению финансовых показателей.

Прогноз

Прогноз «Негативный» по рейтингам Москвы отражает аналогичный прогноз по рейтингам Российской Федерации.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам города на «Стабильный» в случае пересмотра прогноза по суверенным рейтингам на «Стабильный» и соответствия показателей города нашему базовому сценарию.

Мы можем понизить рейтинги Москвы в случае понижения суверенных рейтингов. Кроме того, рейтинги города могут быть понижены в случае понижения нашей оценки ICL до уровня ниже «bbb-», однако мы считаем такой сценарий крайне маловероятным, учитывая уровень ICL Москвы («bbb+»).

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

- Суверенные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BBB-/A-3» в связи с риском заметного ухудшения условий внешнего финансирования; прогноз – «Негативный» // 25 апреля 2014 г.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Присвоение корпоративным эмитентам и региональным и местным органам власти рейтингов на уровне выше суверенных: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти // 20 сентября 2010 г.
- Методология и допущения, используемые при анализе ликвидности неамериканских региональных и местных органов власти и связанных с ними организаций для целей присвоения рейтингов их коммерческим бумагам // 15 октября 2009 г.

Статьи

- Данные о суверенных дефолтах и переходах рейтингов в другие категории: 2012 г. // 28 марта 2013 г.
- Обзор системы общественных финансов: Система общественных финансов российских РМОВ по-прежнему характеризуется как развивающаяся и несбалансированная // 12 ноября 2012 г.

В соответствии с нашей политикой и процедурами в состав Рейтингового комитета вошли аналитики, имеющие достаточную квалификацию для участия в голосовании на заседании комитета и достаточный опыт для обеспечения надлежащего уровня знаний и понимания соответствующей методологии (см. «Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации»). В начале Комитета его председатель подтвердил, что информация, представленная Рейтинговому комитету ведущим кредитным аналитиком, была своевременно распространена и была достаточной для принятия обоснованного решения членами Комитета.

После вводной презентации ведущего кредитного аналитика и разъяснения им своих рекомендаций члены Комитета обсудили основные рейтинговые факторы и важнейшие вопросы в соответствии с применяемыми критериями. Члены Комитета рассмотрели и

обсудили качественные и количественные факторы риска на основе данных за прошлые периоды и прогнозов. Председатель Комитета обеспечил возможность высказать свое мнение каждому члену комитета с правом голоса. Председатель Комитета или уполномоченный им представитель ознакомился с проектом отчета, чтобы обеспечить его соответствие решению Комитета. Мнения и решение Рейтингового комитета представлены в приведенном выше обосновании и прогнозе.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ.

Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Рейтинг-лист

До С
Москва

Кредитный рейтинг
BBB-/Негативный/- BBB/Негативный/-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга
BBB- BBB
Рейтинги подтверждены
Рейтинг по национальной шкале
ruAAA
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга
ruAAA

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2014 by Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.