

Fitch подтвердило рейтинги Москвы на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон/Москва/Франкфурт-27 ноября 2015 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») города Москвы, Российская Федерация, в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-» с «Негативным» прогнозом, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «F3» и национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинги находящихся в обращении приоритетных необеспеченных облигаций города подтверждены на уровнях «BBB-» и «AAA(rus)».

Подтверждение рейтингов Москвы отражает высокие показатели благосостояния и сильную экономику города, сильные бюджетные показатели, высокую гибкость капитальных расходов и высокий уровень обеспеченности долга. Рейтинги Москвы сдерживаются рейтингами Российской Федерации («BBB-»/прогноз «Негативный»). «Негативный» прогноз отражает прогноз по суверенным рейтингам.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинг «BBB-» отражает ожидания Fitch, согласно которым город продолжит демонстрировать сильную операционную маржу на уровне 22%-24% в 2015-2017 гг., что близко к результатам 2014 года (22,2%). Москва поддерживала высокую способность самостоятельно финансировать капитальные расходы, и в 2014 г. текущий баланс покрывал 81,6% капитальных расходов, что отражает возможности города справляться с внешними шоками.

Москва получает преимущества от статуса столицы Российской Федерации, являясь экономическим и финансовым центром страны. Город имеет сильную экономику, ориентированную на сектор услуг. Доля Москвы в агрегированном ВРП Российской Федерации была равна 21,5% в 2013 г. Валовой городской продукт на душу населения почти в 2,5 раза превышал средний показатель в стране в 2013 г., что делает Москву одним из самых богатых субъектов Российской Федерации.

Сильная собственная кредитоспособность города продолжает ограничиваться слабой институциональной средой для местных и региональных органов власти в России. Частые перераспределения доходных и расходных полномочий между бюджетами различных уровней негативно сказывается на возможностях города по прогнозированию.

Москва получает значительные налоговые поступления от крупнейших российских компаний, штаб-квартиры которых расположены в городе. Налоговые поступления составили 90% от операционных доходов города в 2014 г. и в основном включали поступления от налога на прибыль организаций и налога на доходы физических лиц: 84% налоговых доходов. Высокая доля прямых налогов в бюджете делает город уязвимым к экономическим потрясениям. Изменение налогового регулирования в отношении уплаты налога на прибыль организаций консолидированными группами налогоплательщиков также отрицательно сказалось на бюджете Москвы. Это обусловило замедление роста операционных доходов в среднем до 4% в год в 2012-2014 гг., что ниже среднего 16-процентного роста в 2010-2011 гг.

Долговая нагрузка Москвы является низкой, как по национальным, так и по международным стандартам. Прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch)

составлял 160,6 млрд. руб., или 10% от текущих доходов, на конец 2014 г. и имеет длинный профиль погашения вплоть до 2022 г. С учетом сильного текущего баланса и значительных остатков денежных средств (147 млрд. руб. на 1 января 2015 г.) Москва использовала собственные ресурсы для погашения облигационных займов в размере 24,7 млрд. руб. в июне и ноябре 2015 г. На 1 ноября прямой риск снизился до 141,8 млрд. руб., и Fitch прогнозирует дальнейшее сокращение до 134 млрд. руб. к концу 2015 г.

Москва подвержена нехеджированному валютному риску, поскольку у города имеются находящиеся в обращении еврооблигации на сумму 407 млн. евро (эквивалент 28,4 млрд. руб. на 25 ноября 2015 г.) с погашением в октябре 2016 г. Вместе с плановым погашением внутренних облигаций на сумму 38 млрд. руб. это обусловит концентрацию потребностей в рефинансировании в 2016 г. Fitch ожидает, что для рефинансирования указанных обязательств с наступающими сроками в 2016 г. Москва привлечет 40 млрд. руб. на внутреннем рынке, а остальная сумма будет погашена за счет собственных денежных средств.

Москва напрямую и косвенно контролирует значительное число государственных предприятий. Это оказывает давление на бюджетные расходы посредством административных расходов и субсидий. Ввиду большого размера бюджета города Fitch не считает риск от данного сектора существенным. Правительство города предпринимает значительные и успешные по настоящее время усилия по сокращению числа компаний госсектора и уже приватизировало несколько крупных пакетов акций в 2013-2014 гг.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Понижение рейтингов является маловероятным ввиду сильных позиций эмитента, если не произойдет понижения суверенного рейтинга. В то же время в случае существенного устойчивого ухудшения бюджетных показателей и показателей долга у города возможно негативное влияние на его рейтинги.

Позитивное влияние на рейтинги Москвы может оказать пересмотр прогноза по суверенным рейтингам с «Негативного» на «Стабильный» при условии сохранения хороших показателей долга и обеспеченности долга у города.

Контакты:

Первый аналитик
Владимир Редькин
Старший директор
+7 495 956 9901
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва, 115054

Второй аналитик
Елена Ожегова
Младший директор
+7 495 956 9901

Председатель комитета
Гидо Бах
Старший директор

+49 69 768 076 111

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Присвоение рейтингов местным и региональным органам власти (за пределами США)»/"International Rating Methodology for Local and Regional Governments outside United States" (18 мая 2015 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865254

«Критерии присвоения рейтингов государственным эмитентам, получающим налоговые поступления»/"Tax-Supported Rating Criteria" (14 августа 2012 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=686015

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.