

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй контакт:

Карен Вартапетов, Москва (7) 495-783-4018; karen.vartapetov@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Основные финансовые и экономические показатели Москвы

Оценки рейтинговых факторов

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

Содержание (продолжение)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

Резюме

- 26 января 2015 г. мы понизили долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BBB-» до «BB+» и вывели его из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), в который он был помещен с негативным прогнозом.
- В соответствии с нашей методологией мы не присваиваем российским региональным и местным органам власти рейтинг выше суверенного рейтинга, и поэтому мы ограничиваем кредитные рейтинги Москвы уровнем рейтингов Российской Федерации.
- Как следствие, мы понижаем долгосрочный кредитный рейтинг Москвы до «BB+» и рейтинг города по национальной шкале до «ruAA+» и выводим их из списка CreditWatch, в который рейтинги были помещены с негативным прогнозом.
- Прогноз «Негативный» по рейтингам Москвы отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации.

Рейтинговое действие

29 января 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг эмитента Москвы, столицы России, с «BBB-» до «BB+». Прогноз изменения рейтингов — «Негативный». В то же время мы понизили рейтинг города по российской национальной шкале с «ruAAA» до «ruAA+».

Одновременно мы вывели рейтинги Москвы из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), в который они были помещены с негативным прогнозом 29 декабря 2014 г.

В соответствии с требованиями европейского регулирования (EU CRA Regulation 1060/2009 — EU CRA Regulation) рейтинги Москвы подлежат определенным ограничениям в отношении публикаций, установленным статьей 8а EU CRA Regulation, включая публикацию в соответствии с заранее установленным

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

календарем (см. статью «Календарь публикаций на 2015 г. для рейтингов суверенных, региональных и местных органов власти региона EMEA», опубликованную 30 декабря 2014 г.). 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 обусловлено понижением рейтингов Российской Федерации с «BBB-» до «BB+» 26 января 2015 г.

Обоснование

Рейтинговые действия в отношении Москвы последовали за понижением суверенных кредитных рейтингов Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BBB-» до «BB+» 26 января 2015 г. (см. статью «Рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BB+/B»; прогноз — «Негативный»).

В соответствии с нашей методологией региональному и местному органу власти (РМОВ) может быть присвоен рейтинг выше рейтинга суверенного правительства только при наличии у РМОВ определенных характеристик (см. статью «Присвоение корпоративным эмитентам и региональным и местным органам власти рейтингов на уровне выше суверенных: Методология и допущения», опубликованную 19 ноября 2013 г.). Мы считаем, что в настоящее время российские РМОВ, в том числе Москва, не выполняют эти условия. Как следствие, мы не ожидаем, что Москве может быть присвоен рейтинг выше уровня суверенных рейтингов Российской Федерации.

В соответствии с нашими критериями оценка характеристик собственной кредитоспособности Москвы (stand-alone credit profile – SACP) – «bbb+». Оценка SACP не является рейтингом, это лишь средство оценки собственной кредитоспособности РМОВ без учета верхнего предела, задаваемого суверенным рейтингом.

Оценка SACP на уровне «bbb+» отражает статус Москвы как экономического, административного и финансового центра страны, а также сильные экономические показатели и высокий уровень благосостояния в международном контексте. «Очень низкий» уровень долга, «очень сильные» показатели ликвидности и «очень низкий» уровень условных обязательств также поддерживают эту оценку. По нашему мнению, «средний» уровень финансовой гибкости и «умеренные» финансовые показатели,

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

которые, как мы предполагаем, будут постепенно снижаться в ближайшие несколько лет, оказывают нейтральное влияние на кредитоспособность города.

Негативное влияние на уровень оценки SACP города оказывают «неустойчивая и несбалансированная» российская система региональных (муниципальных) финансов, в рамках которой распределение доходных и расходных полномочий в значительной степени зависит от решений федерального правительства, а также «низкое», по нашему мнению, качество управления финансами, обусловленное развивающимся характером долгосрочного планирования и ограниченной предсказуемостью бюджетной политики.

Прогноз

Прогноз «Негативный» по рейтингам Москвы отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации. Любое рейтинговое действие в отношении Российской Федерации, скорее всего, приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении Москвы.

Мы считаем негативное рейтинговое действие в отношении Москвы вследствие ухудшения собственной кредитоспособности города маловероятным, поскольку оценка SACP Москвы выше долгосрочного кредитного рейтинга города.

Основные финансовые и экономические показатели Москвы

Таблица 1

Москва: финансовые показатели							
По состоянию на 31 декабря							
(млн руб.)	2011	2012	2013	2014(бс)	2015(бс)	2016(бс)	2017(бс)
Текущие доходы	1 333 218	1 395 836	1 450 224	1 485 869	1 558 791	1 665 159	1 779 183
Текущие расходы	1 114 963	1 220 323	1 171 590	1 215 286	1 313 296	1 423 116	1 542 527
Текущий баланс	218 255	175 513	278 634	270 583	245 495	242 044	236 656
Текущий баланс, % текущих доходов	16,4	12,6	19,2	18,2	15,7	14,5	13,3
Капитальные доходы	150 211	111 877	136 627	41 000	21 000	26 000	26 000
Капитальные расходы	283 947	314 543	357 277	360 000	360 000	360 000	360 000
Баланс с учетом капитальных расходов	84 519	(27 153)	57 985	(48 417)	(93 505)	(91 956)	(97 344)
Баланс с учетом капитальных расходов, % доходов	5,7	(1,8)	3,7	(3,2)	(5,9)	(5,4)	(5,4)
Погашение долга	74 562	39 771	40 861	47 015	26 181	59 041	14 056

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

Таблица 1

Москва: финансовые показатели (cont.)							
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов	16 342	(63 545)	17 790	(95 432)	(119 686)	(150 998)	(111 400)
Баланс с учетом погашения долга и бюджетных кредитов, % доходов	1,1	(4,2)	1,1	(6,3)	(7,6)	(8,9)	(6,2)
Привлеченные заимствования (брутто)	15 000	0	29 694	30 000	90 000	145 000	110 000
Баланс с учетом привлеченных средств	31 342	(63 545)	47 485	(65 432)	(29 686)	(5 998)	(1 400)
Прирост текущих доходов, %	Н/С	4,7	3,9	2,5	4,9	6,8	6,8
Прирост текущих расходов, %	Н/С	9,4	(4,0)	3,7	8,1	8,4	8,4
Гибкие доходы, % текущих доходов	9,5	11,6	14,3	15,6	15,8	15,7	15,6
Капитальные расходы, % расходов	20,3	20,5	23,4	22,9	21,5	20,2	18,9
Прямой долг (на конец года)	232 695	187 224	178 036	161 021	224 840	310 798	406 743
Прямой долг, % текущих доходов	17,5	13,4	12,3	10,8	14,4	18,7	22,9
Полный долг, % полных текущих доходов бюджета	18,6	15,9	14,9	13,9	17,2	21,2	25,1
Процентные выплаты, % текущих доходов	2,3	1,6	1,0	0,9	1,0	1,3	1,6
Обслуживание и погашение долга, % текущих доходов	7,9	4,5	3,8	4,1	2,7	4,8	2,4

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. Основными источниками являются финансовая статистика и бюджеты, предоставленные эмитентом. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария. Н/С - несущественно.

Таблица 2

	Москва: экономические показатели					
	По состоянию на 31 декабря					
	2011	2012	2013	2014(бс)	2015(бс)	2016(бс)
Численность населения	11 856 578	11 979 529	12 108 257	12 140 000	12 230 000	12 320 000
Прирост населения, %	0,7	1,0	1,1	0,3	0,7	0,7
ВРП на душу населения, руб.	859 355	887 545	913 325	1 072 795	1 148 575	1 212 757
Уровень безработицы, %	1,4	0,8	1,7	1,4	1,3	1,3

Приведенные выше данные и коэффициенты представляют собой результат собственных расчетов аналитиков S&P на основании данных национальных и международных источников и отражают независимое мнение аналитиков S&P относительно своевременности, охвата, точности, надежности и применимости имеющейся информации. К числу источников, как правило, относятся национальные статистические агентства, Eurostat и Experian Limited. Базовый сценарий (бс) отражает ожидания Standard & Poor's относительно наиболее вероятного сценария.

Оценки рейтинговых факторов

Таблица 3

Москва: оценки рейтинговых факторов*	
Основные факторы	
Система региональных (муниципальных) финансов	Неустойчивая и несбалансированная

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

Таблица 3

Москва: оценки рейтинговых факторов* (cont.)	
Экономика	Сильная
Качество управления финансами	Низкое
Финансовая гибкость	Средняя
Финансовые показатели	Умеренные
Ликвидность	Очень сильная
Долговая нагрузка	Очень низкая
Условные обязательства	Очень низкая

* Standard & Poor's присваивает рейтинги региональным и местным органам власти на основе анализа восьми рейтинговых факторов, указанных в таблице. Более подробно о присвоении кредитного рейтинга РМОВ на основании анализа восьми рейтинговых факторов см. в статье «Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти из разных стран мира, за исключением США» (раздел А), опубликованной 30 июня 2014 г.

Основные финансовые и экономические показатели Российской Федерации

- Рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BB+/B»; прогноз — «Негативный» // 26 января 2015 г.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 30 сентября 2014 г.
- Национальные и региональные шкалы кредитных рейтингов // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов региональным и местным органам власти разных стран мира // 30 июня 2014 г.
- Присвоение корпоративным эмитентам и органам власти рейтингов на уровне выше суверенных: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.

Статьи

- Рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BB+/B»; прогноз — «Негативный» // 26 января 2015 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора (BICRA): Российская Федерация // 17 июня 2014 г.
- Дефолты и переход в другие рейтинговые категории рейтингов региональных и местных органов власти: 2012 г. // 28 марта 2013 г.
- Обзор системы общественных финансов: система региональных финансов России характеризуется как «развивающаяся и несбалансированная» // 12 ноября 2012 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

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, предоставленная 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.

Оценки основных рейтинговых факторов представлены в разделе «Оценки рейтинговых факторов».

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

Рейтинги понижены; прогноз изменен

До

С

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги Москвы понижены до «BB+/ruAA+» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Негативный»

Москва

Кредитный рейтинг эмитента

BB+/Негативный/--

BBB-/Watch Негативный/--

Рейтинг по российской национальной шкале

ruAA+/--

ruAAA/Watch Негативный/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB+

BBB-/Watch Негативный

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

ruAA+

ruAAA/Watch Негативный

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

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 © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.