

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Москвы на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Города — на уровне AAA(RU)

04.02.2020

Кредитный рейтинг [Москвы](#) (далее — Город, Москва) обусловлен минимальным уровнем долговой нагрузки, стабильным профицитом ликвидности и наивысшими оценками бюджетного и экономического профилей Города.

На конец 2018 года в Городе проживало порядка 12,6 млн человек (9% населения РФ). Москва занимает первое место в РФ по объему совокупного ВРП. Статус политического, финансового, промышленного, научного и культурного центра страны обуславливает высокий уровень развития экономики Города.

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Максимальная оценка экономического профиля Города. Комбинация двух факторов — отношения душевого ВРП Москвы к среднестрановому значению и отношения средней заработной платы к прожиточному минимуму — определяет максимально возможную первичную оценку категории экономического профиля Города. Безработица, измеряемая по методологии МОТ, находится на стабильно низком уровне (не превышает 2% в течение последних шести лет). Дифференциация налоговых поступлений по отраслям находится на высоком уровне: по расчетам АКРА, взвешенная оценка максимальной доли одной отрасли в налоговых доходах Города не превышает 17%. Уровень безработицы и концентрации налоговой базы позволяет присвоить Городу наивысшую окончательную оценку экономического профиля. Москва характеризуется высоким уровнем развития социальной и инженерной инфраструктуры.

Минимальный уровень долговой нагрузки. Соотношение долга и текущих доходов на конец 2019 года составило 1,2%. Исходя из плановых назначений бюджета на 2020 год, данный показатель не превысит 2,6%, что соответствует наилучшей оценке по методологии АКРА. Текущий объем долга представлен облигациями со сроком погашения в 2022 году, в связи с чем краткосрочный долг в 2019 и 2020 годах отсутствует. Процентные расходы незначительны.

Высокая операционная эффективность бюджета. Бюджет Города характеризуется высоким уровнем операционной эффективности: усредненное соотношение величины баланса текущих операций и текущих доходов, по оценке АКРА, постоянно превышает 0,2. Стабильно высокое положительное значение говорит о том, что не только текущие, но и капитальные расходы могут быть профинансированы за счет текущих доходов Города. Доля налоговых и неналоговых доходов в составе совокупных доходов (без учета субвенций) близка к 100%. Капитальные расходы в 2016–2019 годах ежегодно превышают 19%. С учетом плановых параметров бюджета Города на 2020 год, предполагающих рост дефицита, оценка бюджетного профиля сохранится на максимальном уровне.

Профицит ликвидности бюджета. Значительный объем остатков средств на счетах бюджета (в том числе на депозитах) Города обеспечивает большой запас ликвидности. Доходы от размещения временно свободных денежных средств на банковских депозитах ежегодно превышают проценты на обслуживание долга. Значение коэффициента ликвидности значительно превышает уровень, соответствующий его максимальной оценке.

Ключевые допущения

- сохранение высокой операционной эффективности бюджета;
- сохранение высокого уровня 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:

- значительное снижение профицита операционного баланса и рост долговой нагрузки;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

Рейтинги выпусков

[Облигации сорок восьмого выпуска Городского облигационного \(внутреннего\) займа Москвы, государственный регистрационный номер RU32048MOS0 / ISIN RU000A0JNYN1](#), дата погашения — 11.06.2022, объем в обращении — 30 млрд руб., — AAA(RU).

Обоснование. Облигационный выпуск Москвы, по мнению Агентства, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Москвы](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Москвы и облигационного выпуска Москвы (ISIN RU000A0JNYN1) 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 указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Москвы и кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Москвы (ISIN RU000A0JNYN1) были опубликованы АКРА 30.08.2017 и 17.10.2017 соответственно.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Москвы, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Москвы (ISIN RU000A0JNYN1) ожидается в течение 182 дней с даты с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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

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

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

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/8667178.html>

[ГБУ города Москвы «Финансовое агентство»](#)