

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ AA(RU)

ЖАННУР АШИГАЛИ

Заместитель директора, группа суверенных и
региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 02

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

МИХАИЛ НИКОЛАЕВ

Директор, группа суверенных и
региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 179

mikhail.nikolaev@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Новосибирской области** (далее — Новосибирская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем относительной долговой нагрузки при сбалансированной по срокам погашения структуре долга, а также стабильными показателями бюджетного профиля, характеризующегося умеренно высокой долей собственных доходов, при средних показателях развития экономики.

Новосибирская область входит в состав Сибирского федерального округа (СФО), граничит с Казахстаном. В Области проживает почти 2% населения РФ. На долю Региона приходится 1,4% совокупного валового регионального продукта (ВРП) регионов РФ. По оценке Области, ее ВРП в 2022 году мог составить 1,8 трлн руб. Новосибирская область — крупный научный центр СФО.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Низкий уровень относительной долговой нагрузки при сбалансированной по срокам погашения структуре долга. Соотношение долга Области и ее текущих доходов по итогам 2022 года составило 19%, не изменившись относительно 2021 года. Долг Области вырос за счет предоставления ей бюджетных кредитов, в том числе на инфраструктурные проекты (3,31 млрд руб.).

На 01.01.2023 долг Области состоял на 73% из бюджетных кредитов с погашением до 2037 года и на 27% из облигаций. Благодаря такой структуре долга расходы на его обслуживание необременительны для областного бюджета: соотношение усредненных процентных расходов и совокупных расходов бюджета (без учета субвенций) в 2019–2023 годах составит порядка 1%. В текущем году Региону предстоит погасить (рефинансировать) 10% своих долговых обязательств, а в 2024 году — 16%.

На конец 2023 года соотношение долга и текущих доходов может возрасти до 28% в связи с необходимостью финансирования дефицита бюджета. Вероятно, структура долга Региона изменится в случае необходимости привлечения коммерческого долга, что повлияет на уровень процентных расходов, однако вряд ли окажет влияние на кредитный рейтинг Области.

Соотношение усредненных¹ за 2019–2023 годы долга и ВРП Области составит порядка 3%. Все указанные выше показатели соответствуют низкому уровню риска.

Достаточный уровень ликвидности бюджета. Регион располагает достаточной ликвидностью для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. В целях покрытия возможных кассовых разрывов Область открывает в банках возобновляемые кредитные линии. При этом на 01.01.2023 неиспользованные лимиты в рамках открытых кредитных линий со сроком возврата более одного года отсутствовали.

Остатки на счетах по учету средств областного бюджета на 01.01.2023 почти вдвое превысили объем остатков на начало 2022 года и составили 87% среднемесячных расходов областного бюджета за 2022 год. В управлении ликвидностью Регион использует средства автономных и бюджетных учреждений. Вместе с этими средствами остатки на счетах составляли 126% ежемесячных расходов. Коэффициент ликвидности (по методологии АКРА) в 2023 году составит 39% (расчет не учитывает средства автономных и бюджетных учреждений). АКРА принимает во внимание тот факт, что Область регулярно получает значимый объем процентных доходов от операций по управлению остатками средств на едином казначейском счете.

Сбалансированный бюджет с умеренно высокой долей собственных доходов. Усредненная доля собственных доходов Региона в общем объеме его доходов (без учета субвенций) в 2019–2023 годах составит порядка 77%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) за тот же период окажется на уровне 17%, а соотношение усредненных показателей модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов, как ожидается, будет равно -3,6%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов и указывают на незначительную потребность Области в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов. Усредненные капитальные расходы за период с 2019 по 2023 год составят 25% совокупных расходов бюджета.

Законом о бюджете Новосибирской области на 2023 год предусмотрено исполнение бюджета с дефицитом в размере 21% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД). Основными источниками финансирования дефицита бюджета станут сформированные в предыдущие годы, в том числе в 2022 году, остатки на счетах, а также привлеченные заемные средства.

Диверсифицированная экономика с высокоразвитыми транспортно-логистическим и научно-производственным сегментами. Экономика Области диверсифицирована: в структуре ВРП отсутствует доминирующая отрасль. Наибольший вклад в ВРП вносят предприятия оптовой и розничной торговли и ремонта (согласно последним доступным данным — 15,8% в 2020 году).

Сектор «Транспорт и хранение» сформировал в 2020 году 12,5% ВРП. Новосибирская область — крупный транспортно-распределительный и транзитный узел Сибири и Дальнего Востока: в Регионе функционирует крупнейший в Сибири аэропорт Толмачево с пассажиропотоком порядка 6,66 млн человек в год (данные за 2021 год), а также базируется авиакомпания «Сибирь» (S7 Airlines).

Доля обрабатывающих производств в структуре ВРП Области в 2020 году составила 15,8%. Более четверти отгруженной продукции по этому виду экономической деятельности приходится на производство пищевых продуктов, напитков и табачных изделий, чуть меньше — на металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, на производство оборудования различного назначения, машин и транспортных средств. Научно-производственный сегмент не оказывает значительного влияния на экономику Области, так как коммерциализация научно-технических разработок является длительным процессом.

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

В 2017–2020 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 75% от среднестранового уровня. Темпы роста ВРП Области преимущественно превышают среднероссийский показатель. Усредненный уровень безработицы в Новосибирской области в 2018–2021 годах составил 6,3%. По оценке Области, за 2022 год показатель безработицы составил 5,9%. Соотношение усредненных за период с 2018 по 2021 год средней заработной платы и прожиточного минимума (для трудоспособного населения) составило 342%. В допандемийный период численность населения Области росла, но с 2020 года демографическая картина характеризуется общей убылью населения (основная причина — естественная убыль). Положительный эффект на демографию оказывает постоянный положительный миграционный поток, играющий важную роль в сохранении баланса трудовых ресурсов.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2023 году в соответствии с законом об областном бюджете на 2023 год и плановый период 2024 и 2025 годов;
- сохранение консервативной долговой политики;
- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сокращение отставания Региона от среднестрановых уровней по части экономических показателей;
- устойчивый рост показателей бюджетного профиля.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки до уровня выше 30% от текущих доходов Области;
- использование преимущественно краткосрочных заимствований при управлении долговым портфелем;
- существенное снижение уровня доступной ликвидности.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Новосибирская область, 34019 (ISIN RU000A0ZZPB4), срок погашения — 15.10.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

Новосибирская область, 34020 (ISIN RU000A1011Q3), срок погашения — 13.11.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

Новосибирская область, 34021 (ISIN RU000A102895), срок погашения — 14.10.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

Новосибирская область, 35022 (ISIN RU000A1043E2), срок погашения — 14.11.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Облигационные выпуски Новосибирской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Новосибирской области**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Новосибирской области и выпусков облигаций Новосибирской области (ISIN RU000A0ZZPB4, RU000A1011Q3, RU000A102895, RU000A1043E2) 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 рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Новосибирской области был опубликован АКРА 09.11.2017, кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A0ZZPB4) — 15.10.2018, кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A1011Q3) — 14.11.2019, кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A102895) — 09.10.2020, кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Новосибирской области (ISIN RU000A1043E2) — 17.11.2021.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Новосибирской области и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Новосибирской области (RU000A0ZZPB4, RU000A1011Q3, RU000A102895, RU000A1043E2) 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 Новосибирской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Новосибирской области 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 оказывало правительству Новосибирской области дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 предпринимая 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.