

24 июля 2020

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, директор
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, эксперт
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

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

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

На конец 2019 года в Городе проживало порядка 12,6 млн человек (примерно 9% населения России). 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.

Максимальная оценка экономического профиля Города. Комбинация двух факторов — отношения подушевого 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). Рост наблюдаемой зарегистрированной безработицы и ожидаемый на конец текущего года рост безработицы, измеряемой по методологии МОТ, не окажет влияния на оценку экономического профиля Города. 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. В связи с тем, что на конец 2019 года соотношение долга и текущих доходов Города составляло 1,2%, бюджет Города имеет значительный запас прочности в отношении долговой нагрузки. Исходя из плановых назначений бюджета на 2020 год, данный показатель не превысит 2,6%, что соответствует наилучшей оценке по методологии АКРА. В стрессовом сценарии соотношение может достигнуть 22%, однако фактический показатель будет зависеть от складывающегося на конец года дефицита и от решения финансировать его с использованием накопленной ликвидности или с привлечением долга, однако ни в том, ни в другом случае оценка долговой нагрузки не меняется.

Текущий объем долга представлен облигациями со сроком погашения в 2022 году, в связи с чем краткосрочный долг в 2020 году 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, в 2015-2019 годах превышало 0,2. То есть, не только текущие, но и капитальные расходы могут быть профинансированы за счет текущих доходов Города. Значение показателя в текущем году может стать отрицательным, однако это будет краткосрочным явлением, и уже в 2021 году значение вернется к уровню 0,2. Доля налоговых и неналоговых доходов в составе совокупных доходов (без учета субвенций) близка к 100%. Капитальные расходы с 2016 года 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 превышает уровень, соответствующий его максимальной оценке.

Ключевые допущения

- сохранение высокой операционной эффективности бюджета в долгосрочной перспективе;
- 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 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 запрошенными, 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.

(С) 2020

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 предоставленной 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 предпринимаяют 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.