

19 июня 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsyppkin@acra-ratings.ru

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

АКРА присвоило Хабаровскому краю кредитный рейтинг на уровне **BB+(RU)**, прогноз «**Стабильный**», и выпуск облигаций Края — на уровне **BB+(RU)**

Кредитный рейтинг [Хабаровского края](#) (далее — Хабаровский край, Край, Регион) обусловлен умеренно высокой долговой нагрузкой при наличии высокой доли краткосрочного долга. Регион характеризуется низким уровнем ликвидности и существенной потребностью бюджета в долгом финансировании. При этом следует отметить умеренные показатели развития региональной экономики, отчасти зависящей от бюджетного сектора.

Хабаровский край входит в состав Дальневосточного федерального округа. В Регионе проживает порядка 1,3 млн человек (1% населения РФ); по оценке Края, его валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2019-го достиг уровня 752,1 млрд руб., что составляет около 1% совокупного ВРП регионов РФ.

Высокие риски рефинансирования. Долг Хабаровского края на конец 2019 года составил 52 млрд руб., увеличившись на 6% (3 млрд руб.) к показателю 2018-го. Благодаря росту налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) Региона соотношение долга и ННД удалось незначительно сократить (с 66% на конец 2018 года до 65% на конец 2019-го).

В структуре долга Хабаровского края преобладают краткосрочные банковские кредиты: на 01.01.2020 на них приходилось 42% долга. Кредиты с погашением в 2021 году составляли 32%, бюджетные кредиты — 18%, а облигации — 8%. Гарантии занимали незначительную долю долгового портфеля.

По итогам 2019 года соотношение долга и текущих доходов Хабаровского края составило 52% (на конец 2018-го — 55%). По оценкам АКРА, уровень долговой нагрузки Региона может увеличиться до 64% к концу 2020 года. Это обусловлено снижением ННД, вызванным замедлением экономики на фоне ограничений, введенных в связи с пандемией коронавируса. Усредненный уровень¹ процентных расходов в 2016–2020 годах составит порядка 3% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

В течение анализируемого периода долговая политика Края характеризуется привлечением преимущественно краткосрочного долга. По состоянию на 01.06.2020 Региону предстоит погасить или рефинансировать в оставшийся период текущего года 40% долга (23,2 млрд руб., учитывая бюджетные кредиты на 1,1 млрд руб., при этом велика вероятность переноса срока погашения данных кредитов на последующие периоды), в 2021 году — еще 31% (18,1 млрд руб. с учетом бюджетных кредитов, погашаемых по старому графику реструктуризации).

На начало 2020 года у Хабаровского края не было открытых кредитных линий на срок более года, а остатки на казначейском счете покрывали только 3% долга (1,6 млрд руб.). Все это, по оценкам АКРА, свидетельствует о крайне высоких рисках рефинансирования.

На начало 2020 года совокупный долг муниципальных образований Региона не превышал 4 млрд руб., что эквивалентно 18% их собственных доходов.

Умеренно слабый бюджетный профиль со значительной потребностью в долгом финансировании. На протяжении анализируемого периода (с 2013 года) Край исполнял бюджет с дефицитом. В 2019 году его размер составил 4% ННД (3,2 млрд руб.), при этом ННД Региона увеличились на 8% (6 млрд руб.) благодаря росту поступлений по налогу на прибыль на 22% (3,2 млрд руб.). В 2020 году плановые значения в отношении поступлений по налогу на прибыль снижены на 3%,

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

но АКРА ожидает их более существенного сокращения в связи с изменением макроэкономической ситуации. На рост ННД в 2019-м оказало влияние увеличение поступлений от акцизов на 21% (1,8 млрд руб.), вызванное изменениями в законодательстве, а также рост поступлений по НДФЛ на 7% (1,9 млрд руб.) по итогам года. В 2019 году налог на имущество организаций сократился на 14% (2,2 млрд руб.) в связи с изменением законодательства о налогообложении движимого имущества. Безвозмездные поступления в 2019-м увеличились на 14% (3,8 млрд руб.) по сравнению с показателем 2018 года; совокупные доходы выросли на 9%, а расходы — на 3%.

Закон о краевом бюджете на 2020 год и плановый период с 2021 по 2022 год не предусматривает значительного роста ННД (на 0,3% в текущем году), однако планируемые расходы должны вырасти на 6% по итогам 2020-го. По прогнозам АКРА, в 2020 году налоговые поступления Региона будут сокращаться, и если этот сценарий реализуется, то Край сократит расходную часть бюджета относительно запланированного уровня, а образовавшийся дефицит будет профинансирован за счет роста долга.

За период с 2016 по 2020 год усредненное значение показателя доли собственных доходов в совокупных доходах бюджета (без учета субвенций) составит 75%, а усредненная доля капитальных расходов в расходах бюджета (без учета субвенций) — 14%. Бюджет Края отличается высокой потребностью в привлечении дополнительного долгового финансирования. Усредненное значение показателя модифицированного бюджетного дефицита за указанный выше период составит -6%, при этом показатель операционной эффективности бюджета будет менее 1%. АКРА полагает, что в 2020 году бюджет Края может быть исполнен с дефицитом около 11% ННД.

Умеренные показатели развития экономики при значимой доле госсектора.

Негосударственный сектор экономики Хабаровского края диверсифицирован. За последние четыре года значительная доля налоговых поступлений (21% — усредненная доля за 2016–2019 годы) приходилась на отрасли, связанные с транспортировкой, а торговля обеспечивала около 13% налоговых поступлений Края. Государственный сектор экономики Региона, по оценкам АКРА, формирует порядка 23% налоговых доходов в период с 2016 по 2019 год и является сектором, вносящим максимальный вклад в доходы краевого бюджета.

Величина усредненного ВРП Региона на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем в 2015–2018 годах составила 95% (за период с 2013 по 2016 год данный показатель был равен 99%). Соотношение усредненных значений заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2016–2019 годах превышало в Регионе 300%.

По итогам 2019 года усредненный за четыре последних года уровень безработицы в Регионе, рассчитываемый по методологии МОТ, составил 4%. Безработица в Хабаровском крае находится стабильно ниже среднестранового уровня.

Крупнейшими предприятиями Края по выручке по итогам 2018 года были: АО «Дальневосточная генерирующая компания» (производство электроэнергии), ООО «РН-ВНП» (оптовая торговля топливом), ООО «Невада-Восток» (оптовая торговля пищевыми продуктами), ООО «Транснефть — Дальний Восток» (транспортировка нефти), ООО «АНБ» (оптовая торговля топливом), а также предприятия «Независимой Нефтегазовой Компании».

Ключевые допущения

- снижение ННД в 2020 году на 14% от уровня 2019 года;
- сокращение расходов бюджета Края относительно показателя 2019 года при снижении доходной части бюджета;
- дефицит не более 11% ННД;
- оказание экстренной финансовой поддержки со стороны федерального бюджета в случае необходимости;
- рост долга в 2020 году, не превышающий 14%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- изменение долговой политики: снижение краткосрочного долга и доли долга, подлежащего погашению в плановом периоде с 2021 по 2022 год.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- отсутствие источников ликвидности, позволяющих погасить (рефинансировать) текущий долг;
- невозможность сократить расходы бюджета при снижении ННД в текущем году.

Рейтинги выпусков

Обоснование. Указанный ниже облигационный выпуск Хабаровского края, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Хабаровского края.

Ключевые характеристики выпуска

Регистрационный номер / ISIN: **RU35007HAB0 / RU000A0ZZQ00**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 4,073859 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	26.10.2018 / 24.10.2025

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Хабаровского края и облигационного выпуска Хабаровского края (ISIN RU000A0ZZQ00) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [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](#).

Кредитный рейтинг Хабаровского края и кредитный рейтинг выпуска государственных ценных бумаг Хабаровского края (ISIN RU000A0ZZQ00) были присвоены АКРА впервые. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Хабаровского края, а также кредитного рейтинга выпуска государственных ценных бумаг Хабаровского края (ISIN RU000A0ZZQ00) 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 Правительством Хабаровского края, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Хабаровского края принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Правительству Хабаровского края 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 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 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.