

3 сентября 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139 03 45
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Красноярского края на уровне A+(RU), прогноз «Позитивный», и его облигаций — на уровне A+(RU)

Кредитный рейтинг [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) определяется сильным экономическим профилем, а также стабильными показателями бюджетного профиля с высокой долей собственных доходов и графиком погашения долга, не создающим рисков рефинансирования в краткосрочной перспективе.

Прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидания АКРА относительно стабилизации долговой нагрузки на уровне 35–37% текущих доходов при сохранении достаточного объема денежных средств на бюджетных счетах в условиях снижения доходной части бюджета Края.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа. В Регионе проживает порядка 2,9 млн человек. По оценке Края, его внутренний региональный продукт (ВРП) составит по итогам 2019 года 2,3 трлн руб.

Снижение собственных доходов бюджета по итогам текущего года может привести к формированию дефицита выше запланированного уровня. Закон о бюджете Края ¹ предусматривает снижение в 2020 году налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) на 12% (-31,1 млрд руб.). Одной из основных причин этого станет прогнозируемое сокращение на 26% поступлений по налогу на прибыль (-34,4 млрд руб.). Увеличение объема безвозмездных поступлений на 9% (+3,4 млрд руб.) к показателю 2019 года позволит отчасти компенсировать уменьшение доходной части бюджета, в связи с чем доходы Региона сократятся только на 10% (-27,6 млрд руб.). Рост расходов предусмотрен на уровне 11% (+28,5 млрд руб.) относительно показателей прошлого года. Образовавшийся дефицит в размере 9% ННД (19,6 млрд руб.) планируется профинансировать в основном за счет накопленной ликвидности, однако для покрытия оставшейся части дефицита Региону предстоит привлечь долговое финансирование.

За шесть месяцев текущего года собственные доходы Края сократились на 13% к показателю за аналогичный период 2019-го. Наиболее значительное снижение поступлений произошло по налогу на прибыль (-22%), налогам на совокупный доход (-22%) и налогу на имущество (-20%). При этом безвозмездные поступления выросли на 31%. Расходная часть бюджета увеличилась на 11%, а дефицит бюджета по итогам полугодия составил 9% ННД (8,7 млрд руб.).

Агентство полагает, что по итогам 2020 года налоговые поступления в региональный бюджет могут сократиться более существенно, чем предполагалось ранее, что должно сказаться на расходной части бюджета Края. При этом, по мнению АКРА, ситуация с выплатой крупного штрафа ПАО «ГМК Норильский никель» не окажет значительного влияния на доходную часть бюджета Региона, поскольку штраф не отразится на прибыли данной компании. Агентство полагает, что дефицит по итогам года также может оказаться выше планового уровня, а профинансирован он будет в том числе за счет роста величины долга.

По мнению АКРА, соотношение баланса текущих операций и текущих доходов, стабильно увеличивавшееся с 2015 по 2019 год (с 0,2 до 24%), может снизиться до 5% по итогам 2020-го. Усредненное значение² показателя за 2017–2021 годы составит 13% и останется на умеренно высоком уровне.

¹ Закон Красноярского края от 05.12.2019 № 8-3414 (ред. от 02.04.2020) «О краевом бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов».

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Доля капитальных расходов в совокупных расходах Края оценивается как умеренно высокая. Усредненное значение этого показателя за 2017–2021 годы составит порядка 14%. Усредненная доля ННД в доходах (без учета субвенций) окажется на отметке 89% в указанном периоде, что соответствует умеренно высокому уровню данного показателя по методологии АКРА.

Усредненное за 2017–2021 годы соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов будет положительным (0,3%).

Равномерный график погашения долга с минимальными рисками рефинансирования в краткосрочной перспективе. С начала 2020 года долг Красноярского края не изменился и составляет 82 млрд руб. на 01.08.2020. Долг Региона на 73% представлен облигациями и на 27% — бюджетными кредитами. Объем иных долговых инструментов незначителен. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В случае сохранения текущего графика выплат по реструктуризированным бюджетным кредитам в ближайшие пять лет Краю предстоит выплачивать не более 23% долга ежегодно. До конца текущего года Региону предстоит погасить 8% долга (6,9 млрд руб.), однако АКРА полагает, что Край будет освобожден от запланированных выплат по бюджетным кредитам (это сократит объем погашения на 2,3 млрд руб.).

На конец 2019 года соотношение долга и текущих доходов Края составляло 30%. По итогам 2020-го, по оценкам Агентства, этот показатель может вырасти до 36% в связи с возможным сокращением ННД. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов составит порядка 3% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

В период с начала 2019-го остатки на счетах на конец месяца превышали половину ежемесячных расходов бюджета. Закон о бюджете Края предполагает, что большая часть свободной ликвидности Региона будет использована для финансирования возможного дефицита. Использование кредитов Управления Федерального казначейства (УФК), а также автономных и бюджетных учреждений позволит избежать возможных кассовых разрывов.

Умеренно высокая концентрация на металлургическом секторе определяет экономический профиль Региона. Усредненный ВРП Края в расчете на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 134%. АКРА отмечает, что подушевой ВРП Региона в 2014–2018 годах рос быстрее среднестранового показателя. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2016–2019 годы превышало 350%. Усредненный за аналогичный период показатель безработицы, рассчитываемый по методологии МОТ, составил 4,9%.

По расчетам АКРА, в разные годы от 30 до 40% налоговых поступлений в бюджет Края обеспечиваются металлургическим сектором и добычей цветных металлов. Два крупнейших налогоплательщика Региона работают в этих секторах. До 15% налоговых поступлений приходится на сектор добычи топливно-энергетических ископаемых.

Ключевые допущения

- сокращение ННД Края по итогам года не более чем на 16% к показателю 2019-го;
- снижение объема расходов бюджета при сокращении доходной части;
- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом не выше 10% ННД;
- рост долга в 2020-м не более чем на 7% относительно уровня 2019 года.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сохранение текущего объема ликвидности бюджета;
- поддержание положительного модифицированного дефицита бюджета;

- достижение устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне 35–37%;
- увеличение доли собственных доходов бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- резкий рост доли краткосрочного долга;
- резкий рост потребности в долговом финансировании;
- значительное увеличение дефицита бюджета, заметно усиливающее рост долговой нагрузки.

Рейтинги выпусков

[Красноярский край, 35016 \(ISIN RU000A0ZZM87\)](#), срок погашения — 12.09.2025, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 35015 \(ISIN RU000A0ZZC48\)](#), срок погашения — 26.06.2025, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 35014 \(ISIN RU000A0ZYFB8\)](#), срок погашения — 31.10.2024, объем эмиссии — 7,8 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 34013 \(ISIN RU000A0ZYCM2\)](#), срок погашения — 03.10.2024, объем эмиссии — 10,0 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 34012 \(ISIN RU000A0JWXF0\)](#), срок погашения — 25.10.2023, объем эмиссии — 18,231 млрд руб., — **A+(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Красноярского края, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Красноярского края](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Красноярского края и облигационных выпусков Красноярского края (ISIN RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0) 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 кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Красноярского края был опубликован АКРА 09.10.2017, выпусков RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0 — 10.10.2017, выпуска RU000A0ZYFB8 — 07.11.2017, выпуска RU000A0ZZC48 — 02.07.2018, выпуска RU000A0ZZM87 — 21.09.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Красноярского края, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Красноярского края (RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0) 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 Красноярского края, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Красноярского края принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало правительству Красноярского 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.