

18 октября 2017

Ведущие аналитики:

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

Андрей Пискунов, старший директор
+7 (495) 139-0485
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило Мурманской области кредитный рейтинг **BBB+(RU)**, прогноз «**Стабильный**»

Кредитный рейтинг [Мурманской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен средним уровнем развития экономики (зависимость от добычи природных ресурсов), средним уровнем показателей бюджетной дисциплины при низкой гибкости бюджетных расходов, а также благоприятным влиянием планируемой реструктуризации бюджетных кредитов на профиль долга.

Область расположена в Северо-Западном федеральном округе, имеет сухопутные границы с Финляндией, Норвегией и Республикой Карелия. Территория Области относится к районам Крайнего Севера. В Области проживает 0,5% населения РФ, а ее валовый региональный продукт (ВРП) составляет 0,6% суммарного российского ВРП. В 2016 году ВРП Области достиг 413 млрд руб.

Экономика Области является ресурсоориентированной: почти треть ВРП генерируется за счет добычи полезных ископаемых, металлургического производства и вылова рыбы. Динамика экономических показателей Мурманской области подвержена влиянию мировых цен на добываемое сырье (добыча полезных ископаемых, в частности апатитов и никеля, генерирует 17% ВРП Региона, при этом 15% объема промышленного производства относится к металлургии). Также экономика Региона зависит от проциклической транспортной отрасли (12% ВРП), представленной преимущественно Мурманским морским торговым портом, через который СУЭК осуществляет перевалку энергетического угля. Однако структура экономики Области признается достаточно диверсифицированной за счет высокой доли иных, напрямую не связанных с ценами на ресурсы и экономическими циклами, секторов. К ним относятся рыболовство (11% ВРП), которое, однако, не создает существенной добавленной стоимости за счет невысокой глубины переработки сырья и сохраняющейся ориентации рыболовецких предприятий на перерабатывающие мощности соседних стран, и государственный сектор экономики (8% ВРП).

Высокий уровень обязательных расходов создает давление на бюджетные показатели. Расходы Области преимущественно финансируются за счет собственных доходов¹. При этом сохраняющийся высокий объем обязательных расходов, постоянно растущих за счет увеличения расходов на оплату труда и социальных выплат, неблагоприятно влияет на соотношение операционного баланса и регулярных доходов Области, которое на конец 2017 года составит 14% (на конец 2019 года — 11%, по оценке АКРА). Вследствие высоких обязательных расходов возможность осуществлять капитальные расходы невелика: в 2014–2017 годах они составили в среднем 12% от общего объема расходов и финансировались большей частью за счет собственных средств. По оценке АКРА, добыча полезных ископаемых формирует более трети налоговых поступлений в бюджет Области. Однако на долю крупнейшего налогоплательщика в 2014–2016 годах приходилось не более 16% налоговых поступлений в консолидированный бюджет Области, а номенклатура добываемого на территории Области сырья позволяет признать структуру налоговых поступлений достаточно диверсифицированной. Показатель операционного баланса Области продемонстрировал кратковременное улучшение в 2016 году и достиг 23% регулярных доходов за счет возросших поступлений по налогу на прибыль крупнейших налогоплательщиков-экспортеров, обусловленных прибылью от курсовых разниц и ростом выручки.

¹ Собственные доходы = налоговые и неналоговые доходы.

По оценке АКРА, уровень операционного баланса в процентах от регулярных доходов в долгосрочной перспективе не превысит 11–12%.

Долговой риск-профиль поддерживается планируемой пролонгацией бюджетных кредитов. В долговом портфеле Области существенна доля бюджетных кредитов — почти половина всех долговых обязательств по состоянию на 01.01.2017. За счет планов по их реструктуризации структура погашения долга улучшается: в 2018 году Область была бы вынуждена погасить 25% совокупного текущего долга вышестоящему бюджету, но после реструктуризации объем бюджетных кредитов к погашению составит 2% текущего долга. За счет невысоких показателей операционного баланса соотношение прямого долга и операционного баланса Области составит по итогам 2017 года 2,52. Долговая стратегия Области предполагает планомерное снижение долговой нагрузки по мере роста доходов бюджета и интенсивное использование банковских лимитов внутри года для финансирования текущих потребностей. Однако с учетом прогнозируемого АКРА на 2018–2019 годы дефицита бюджета долговая нагрузка Области на конец 2019 года может возрасти до 4,45. Реализация планов по реструктуризации (пролонгации) бюджетных кредитов поддержит совокупную оценку долговой нагрузки в 2019 году (в сравнении с оценкой в 2017 году).

Достаточная ликвидность бюджета. Регион располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. Однако остатки средств на счетах бюджета на начало месяца постоянно ниже расходов текущего месяца, в связи с чем Регион регулярно испытывает потребность в финансировании прогнозируемых кассовых разрывов. В управлении ликвидностью Правительство Области использует краткосрочные кредиты Управления Федерального казначейства (УФК) и средства автономных и бюджетных учреждений.

Ключевые допущения

- сохранение доли обязательных расходов Области в пределах 83% совокупных расходов бюджета;
- стабилизация номинального объема налоговых доходов в 2018–2019 годах на уровне 2017 года;
- получение Областью в 2018–2019 годах трансфертов в объеме не ниже уровня, планируемого на 2017 год;
- сохранение уровня капитальных расходов в 2018–2019 годах не ниже показателей, запланированных на 2017 год;
- пролонгация бюджетных кредитов на семь лет.

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 могут привести:

- рост налоговых доходов, в том числе за счет ликвидации части налоговых льгот, при снижении обязательных расходов;
- рост капитальных расходов бюджета;
- снижение долговой нагрузки;
- снижение зависимости бюджета от внешних источников ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост обязательных расходов бюджета Области без равнозначного роста доходной части бюджета, ведущий к необходимости дальнейших заимствований;
- существенное снижение объема налоговых доходов в 2018–2019 годах без снижения объема расходов;
- снижение темпов роста экономики относительного ожидаемых уровней.

Рейтинги выпусков	Отсутствуют.
Рейтинговая история	Отсутствует.
Регуляторное раскрытие	<p>Кредитный рейтинг был присвоен 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.</p> <p>Кредитный рейтинг был присвоен Мурманской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (16.10.2017).</p> <p>Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Мурманской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Мурманская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.</p> <p>Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Мурманской области, не выявлены.</p> <p>АКРА не оказывало Мурманской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.</p>

(С) 2017

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 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.