

20 сентября 2018

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-04-86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Дмитрий Куликов, эксперт
+7 (495) 139-04-92
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Ключевые допущения

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ХМАО-Югры на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Округа — на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Ханты-Мансийского автономного округа — Югры](#) (далее — ХМАО-Югра, Округ, Регион) обусловлен высоким уровнем развития региональной экономики, высоким уровнем ликвидности бюджета и комфортным графиком погашения долга.

ХМАО-Югра расположен в Уральском федеральном округе, граничит с шестью субъектами РФ. Регион одновременно является субъектом РФ и входит в состав другого субъекта РФ (Тюменской области). В Округе проживает 1,6 млн человек. По итогам 2017 года ВРП Региона, по оценкам АКРА, составит до 3 254 млрд руб. (порядка 4–5% суммарного ВРП РФ; Регион — традиционно один из лидеров по этому показателю). Две трети ВРП формируется за счет основной отрасли экономики Округа — добычи полезных ископаемых, преимущественно нефти.

Высокая степень самодостаточности бюджета. Для федерального бюджета ХМАО-Югра является одним из основных регионов-доноров: в 2017 году в консолидированном бюджете ХМАО-Югры оставалось примерно 9,1% от совокупного объема платежей, собранных на территории Округа и поступивших в консолидированный бюджет РФ. Часть поступлений по налогу на прибыль, собираемому на территории Округа, поступает в бюджет Тюменской области (их размер регламентируется договором между Тюменской областью и автономным округом и составляет 29,5%). С 2015 по 2018 год доля налоговых и неналоговых доходов в среднем составит 97% совокупных доходов (без учета субвенций). Доля обязательных расходов (по методологии АКРА) в течение рассматриваемого периода росла. В соответствии с текущей версией Закона о бюджете данный показатель стабилизируется на уровне порядка 77% на конец 2018 года. В связи с сокращением регулярных доходов относительно уровня предыдущих лет и уменьшением накопленных финансовых резервов регионального бюджета объем капитальных расходов в 2017 году несколько снизился и в 2018 году, по оценке АКРА, будет существенно ниже, чем в 2016-м. В текущем году сочетание высокой цены на нефть и низкого курса национальной валюты, не наблюдавшееся в предыдущие годы, приводит к тому, что рублевая стоимость нефти находится на высоком по историческим меркам уровне. В результате в течение года растут ожидания Региона относительно величины собственных доходов (в частности, ожидаемый дефицит бюджета снизился с 12% до 4% собственных доходов в редакции бюджета от 14.09.2018).

Отрицательный чистый долг, комфортный график его погашения и высокий уровень ликвидности бюджета. Текущий (на 01.09.2018) объем остатков на счетах более чем втрое превышает объем совокупной задолженности Округа. Долговой портфель на 90% состоит из облигаций и на 10% — из бюджетных кредитов с погашением в 2019 году. Прогнозируемое соотношение долга и операционного баланса на конец 2018-го составит порядка 24% (минимальный уровень риска), а операционный баланс за вычетом процентных расходов многократно превысит объем погашаемого в течение 2018 года долга.

- сохранение контрциклической бюджетной политики в части планирования расходов бюджета;
- исполнение бюджета 2018 года с дефицитом не более 5% от уровня налоговых и неналоговых доходов;
- 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:

- увеличение расходов окружного бюджета на социальную сферу без соответствующего повышения доходов бюджета;
- значительный рост дефицита бюджета;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

Рейтинги выпусков

[ХМАО-Югра 34001 \(ISIN RU000A0JUWB5\)](#), срок погашения — 13.10.2019, объем эмиссии — 14 млрд руб., — AAA(RU);

[ХМАО-Югра 35001 \(ISIN RU000A0JX215\)](#), срок погашения — 18.12.2023, объем эмиссии — 6 млрд руб., — AAA(RU);

[ХМАО-Югра 35002 \(ISIN RU000A0ZYKW4\)](#), срок погашения — 17.12.2024, объем эмиссии — 7 млрд руб., — AAA(RU).

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

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ХМАО-Югры и облигационных выпусков ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JUWB5, ISIN RU000A0JX215, ISIN RU000A0ZYKW4) 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 указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ХМАО-Югры и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JUWB5, ISIN RU000A0JX215, ISIN RU000A0ZYKW4) были опубликованы АКРА 26.09.2017, 28.09.2017, 28.09.2017 и 15.12.2017 соответственно.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ХМАО-Югры, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JUWB5, ISIN RU000A0JX215, ISIN RU000A0ZYKW4) ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (18.09.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных ХМАО-Югрой, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство ХМАО-Югры принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ХМАО-Югры, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству ХМАО-Югры дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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 предпринимают 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.