

27 сентября 2019

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило кредитный рейтинг Красноярского края до уровня А+(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Края — до уровня А+(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлено снижением долговой нагрузки благодаря высоким темпам роста налоговых поступлений и сбалансированному графику погашения долга. Рейтинг ограничен умеренными показателями социально-экономического развития Региона, в том числе низкой диверсификацией экономики и низкой гибкостью бюджетных расходов.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа. В Регионе проживает порядка 2,9 млн человек. ВРП Края составляет 2,5% совокупного ВРП регионов РФ.

### Улучшение бюджетных показателей за счет высоких темпов роста ННД.

Продолжающийся период высоких рублевых цен на добываемое сырье и товары первичной обработки позволил Краю увеличить объемы налоговых поступлений за восемь месяцев 2019 года на 33% (38,4 млрд руб.) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Основным драйвером роста стал налог на прибыль, поступления по которому увеличились на 67% (33,4 млрд руб.) относительно показателей прошлого года. Расходы Края за аналогичный период выросли только на 5% (6,4 млрд руб.). Профицит бюджета по итогам восьми месяцев текущего года составил порядка 30 млрд руб. (19% ННД за указанный период). Край ожидает профицита по итогам 2019 года в размере 2% ННД (5,5 млрд руб.), который вместе с частью остатков на счетах будет направлен на снижение долга.

Регион характеризуется низкой гибкостью бюджета из-за высокой доли обязательных расходов (в среднем 73% за 2016–2018 годы), что соответствует уровню ниже среднего по методологии АКРА. По прогнозам Агентства, в 2019 году доля обязательных расходов снизится до 69–70%. Соотношение операционного баланса и регулярных доходов продолжает расти (плановый показатель на 2019 год — 30% по сравнению с 20% в 2016–м). Доля капитальных расходов в период с 2016 по 2018 год, а также в прогнозном периоде сохраняется в диапазоне 15–17% (умеренная оценка показателей бюджетной дисциплины и контроля по методологии АКРА).

**Долговая нагрузка снижается благодаря высоким темпам роста налоговых поступлений.** Соотношение долга и операционного баланса Края снизилось с 2,5х в 2016 году до 1,7х в 2018–м. По итогам 2019 года АКРА ожидает дальнейшее снижение показателя до 1,4х (умеренный уровень риска по методологии АКРА). Отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде, по мнению Агентства, увеличится по итогам 2019 года до величины, значительно превышающей 3,0х, что будет соответствовать минимальному уровню риска. Стоимость обслуживания долга относительно операционного баланса сохранится на уровне 10–11%. Долг Края на 01.09.2019 составил 93 млрд руб. и был представлен облигациями (75%) и бюджетными кредитами (25%). Благодаря внутригодовому профициту Регион погасил все банковские кредиты (7 млрд руб., погашение приходилось на 2020 год). До конца года Краю необходимо рефинансировать около 12% совокупного долга (11 млрд руб.; облигации и бюджетные кредиты). В ближайшие четыре года Регион будет в среднем рефинансировать 16% текущего долга.

При исполнении бюджета по итогам 2019 года в соответствии с плановыми показателями Регион выполнит условия реструктуризации бюджетных кредитов, что в случае конъюнктурного снижения поступлений ННД в бюджет Края позволит ему не увеличивать долговую нагрузку.

## Ключевые допущения

- сохранение темпов прироста налоговых поступлений в соответствии с плановыми показателями;
- исполнение бюджета Региона без дефицита;
- Регион будет придерживаться сбалансированной долговой политики.

## 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:

- исполнение бюджета Края с профицитом более 2% ННД по итогам 2019 года;
- снижение долга, сопровождающееся снижением соотношения долга и операционного баланса;
- дальнейшее увеличение соотношения операционного баланса и обязательных расходов.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки и увеличение абсолютной величины долга;
- рост обязательных расходов в 2019 году на 5% и более.

## 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)**.

[Красноярский край, 34011 \(ISIN RU000A0JVWM0\)](#), срок погашения — 29.10.2019, объем эмиссии — 4,25 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, RU000A0JVWM0) 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 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, RU000A0JVWM0 — 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 (ISIN RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0, RU000A0JVWM0) 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) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.