

19 февраля 2021

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило кредитный рейтинг Красноярского края до уровня AA-(RU), изменив прогноз на «Стабильный», и выпусков облигаций Края — до уровня AA-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлено сбалансированной бюджетной политикой, позволившей Региону завершить 2020 год с профицитом бюджета и частично сократить объем совокупного долга. Дополнительную поддержку уровню рейтинга оказывают сильный экономический профиль, сбалансированный график погашения долга, не создающий рисков рефинансирования в краткосрочной перспективе, и значительный объем накопленной ликвидности. Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг оказывают уровень долговой нагрузки, превышающий в прогнозном периоде 30% текущих доходов Края, а также зависимость доходов бюджета от добывающего сектора, несмотря на значительную диверсификацию добываемых видов сырья.

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

**Бюджет Края исполнен с профицитом, несмотря на снижение собственных доходов.** Доходы бюджета Региона составили 288,7 млрд руб. по итогам 2020 года, что на 1% (+3,5 млрд руб.) выше аналогичного показателя 2019-го. При этом налоговые и неналоговые доходы (ННД) сократились на 8% (-20,2 млрд руб.). Снижение собственных доходов в основном было обусловлено сокращением поступлений по налогу на прибыль на 18% (-24,4 млрд руб.), в частности, поступления по данному виду налога значительно упали в сферах металлургического производства и добычи топливно-энергетических полезных ископаемых. В то же время безвозмездные поступления в региональный бюджет возросли на 62% (+22,7 млрд руб.) по итогам 2020 года. Расходы бюджета Региона также значительно увеличились: расходная часть бюджета составила 288,3 млрд руб., что на 16% (+39,7 млрд руб.) больше, чем в 2019 году. Наиболее значительный прирост за год показали расходы на социальную политику (+19,3 млрд руб.), здравоохранение (+11,7 млрд руб.) и национальную экономику (+6,3 млрд руб.). Профицит бюджета Края составил 0,4 млрд руб.

Закон о бюджете Края <sup>1</sup> предусматривает снижение ННД в 2021 году на 2% (-5,3 млрд руб.), а также снижение объема безвозмездных поступлений на 23% (-13,6 млрд руб.). Расходная часть бюджета, в свою очередь, практически не изменится в сравнении с 2020-м (+1,4 млрд руб.). При этом расходы на здравоохранение планируется сократить на 11,5 млрд руб. до уровня 2019 года, что практически в полной мере компенсируется ожидаемым приростом по другим статьям расходов.

Плановый дефицит бюджета составит 8% ННД (17,2 млрд руб.) и будет профинансирован по большей части за счет привлечения долгового финансирования и на одну треть за счет накопленной ликвидности.

Прогнозный дефицит по итогам 2021 года теоретически может быть профинансирован на 90% за счет собственных средств.

Усредненное<sup>2</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2017–2021 годы составит 13% и останется на умеренно высоком уровне.

<sup>1</sup> Закон Красноярского края от 10.12.2020 № 10-4538 «О краевом бюджете на 2021 год и плановый период 2022–2023 годов».

<sup>2</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [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) достигнет 87% в указанном периоде, что соответствует умеренно высокому уровню данного показателя по методологии АКРА.

Соотношение усредненных за 2017–2021 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов будет положительным (2%), что свидетельствует о достаточности собственных средств для финансирования капитальных расходов.

**Умеренно низкая долговая нагрузка с равномерным графиком погашения долга.**

По итогам 2020 года долг Красноярского края сократился на 6% (4,6 млрд руб.) и на 01.01.2021 был равен 77,4 млрд руб. На облигации приходится 72% долгого портфеля Региона, на бюджетные кредиты — 28%. Иные долговые обязательства формируют менее 1%.

График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие пять лет Краю предстоит выплачивать не более 19% долга ежегодно. В текущем году Региону предстоит погасить 18% долга (14,1 млрд руб.).

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Края снизилось до 28%, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки. По мнению Агентства, этот показатель может возрасти до 31% по итогам 2021 года в связи с финансированием планируемого дефицита. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов составит порядка 3% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

С начала 2020 года остатки на счетах на конец месяца были сопоставимы с ежемесячными расходами бюджета. АКРА полагает, что большая часть свободной ликвидности Региона будет использована для финансирования возможного дефицита 2021 года. Использование кредитов Управления Федерального казначейства (УФК), а также автономных и бюджетных учреждений позволит избежать в текущем году возможных кассовых разрывов.

**Умеренно высокая концентрация на металлургическом секторе определяет экономический профиль Региона.**

Усредненный за 2015–2018 годы 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, рассчитываемой по методологии МОТ, составил 4,9%. Своих пиковых значений в 8,3% безработица Края достигала в июне–августе 2020 года, однако среднее значение показателя за сентябрь–ноябрь снизилось до 5,8%. Это указывает на постепенное возвращение показателя к средним значениям прошлых лет.

По расчетам АКРА, в разные годы от 30 до 40% налоговых поступлений в бюджет Края обеспечиваются металлургическим сектором и добычей руд 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 2021 года не более чем на 3% в базовом сценарии и на 12% в стресс-сценарии (в случае возможного недополучения значительного объема налоговых поступлений от ПАО «ГМК «Норильский никель» в связи с компенсационными выплатами) по отношению к показателю 2020-го;
- снижение объема социально ориентированных расходов бюджета;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом не выше 8% ННД;
- финансирование прогнозного дефицита с использованием накопленной ликвидности.

## 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:

- достижение устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне ниже 30%;
- поддержание положительного модифицированного дефицита бюджета;
- увеличение доли собственных доходов бюджета.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- резкий рост доли краткосрочного долга;
- резкий рост потребности в долговом финансировании;
- значительное сокращение текущих доходов бюджета;
- 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. — **AA-(RU)**.

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

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

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

[Красноярский край, 34012 \(ISIN RU000A0JWXF0\)](#), срок погашения — 25.10.2023, объем эмиссии — 18,231 млрд руб. — **AA-(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) 2021

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).

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 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.