

22 мая 2020

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Челябинской области на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Челябинской области](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки и умеренно высокой операционной эффективностью бюджета в совокупности с высокой гибкостью бюджетных расходов. Рейтинг сдерживается показателями экономического развития, не все из которых превышают среднестрановые уровни, а также зависимостью доходов бюджета от металлопромышленного комплекса.

Челябинская область входит в состав Уральского федерального округа. В Области проживает 3,5 млн человек (порядка 2% населения РФ). Валовой региональный продукт (ВРП) в 2018 году составил 1 474 млрд руб. (порядка 1,7% совокупного ВРП регионов РФ).

**Ожидаемый дефицит не окажет значительного влияния на оценку бюджетного профиля Области.** Налоговые и неналоговые доходы (ННД) регионального бюджета в прошлом году сократились на 2% (-2,8 млрд руб.) по сравнению с 2018 годом, а трансферты из федерального бюджета в 2019 году выросли на 32% (+9,3 млрд руб.) В результате доходы бюджета в 2019-м в совокупности увеличились на 4% (+6,5 млрд руб.) по сравнению с предыдущим годом и составили, а расходы выросли на 12% (+19,3 млрд руб.). Дефицит бюджета Области составил 1% (1,0 млрд руб.) ННД.

ННД сократились в основном из-за снижения поступлений по налогу на прибыль в металлургическом секторе. В совокупности поступления по налогу на прибыль сократились на 11% (-5,8 млрд руб.). Рост поступлений по НДФЛ составил 6% (+2,8 млрд руб.), поступлений от акцизов — 30% (+2,5 млрд руб.).

Закон об областном бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов предусматривает рост ННД и расходов по итогам 2020 года на 2% и 16% соответственно. По прогнозам АКРА, в 2020 году налоговые поступления будут сокращаться. Агентство ожидает, что в этом случае Область может сократить расходную часть бюджета относительно запланированного уровня, а образовавшийся дефицит будет профинансирован частично за счет остатков на счетах и частично за счет привлечения долга.

Бюджет Региона характеризуется высокой операционной эффективностью. В 2016–2019 годах усредненное<sup>1</sup> значение показателя составило 23%. По прогнозу АКРА, в 2020 году усредненное значение показателя может снизиться до 19% в связи с ожидаемым дефицитом бюджета. Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой: усредненная доля собственных доходов в 2016–2020 годах составит 83%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в период 2016–2020 годов оценивается на уровне 28%.

Начиная с 2017 года усредненное соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов было положительным. По итогам 2019 года значение показателя составило 4%. АКРА ожидает снижение усредненного показателя по итогам 2020 года до -1% из-за роста дефицита бюджета. Тем не менее данные показатели в совокупности с низкой долговой нагрузкой свидетельствуют о невысокой потребности в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

**Низкий уровень долговой нагрузки сохраняется несмотря на ожидаемый значительный рост объема долга.** По итогам 2019 года долг Области составил 16,0 млрд руб., что на 4% (0,6 млрд руб.) меньше показателя прошлого года. При этом соотношение долга и текущих доходов Челябинской области за указанный период не изменилось, сохранившись на уровне 10%. Согласно плановым параметрам областного закона о бюджете, долг Региона в 2020 году вырастет на 71% (+11,3 млрд руб.), при этом сохранится низкий уровень долговой нагрузки, равный 17%.

По оценкам АКРА, вследствие возможного снижения собственных доходов Области и сопутствующего роста долга выше планируемых законом показателей соотношение долга и текущих доходов на конец 2020 года может возрасти до 21%, что тем не менее соответствует низкому уровню долговой нагрузки.

На 01.01.2020 бюджетные кредиты составляли 55% долга Региона, гарантии — 45%. Доля процентных расходов в совокупных расходах бюджета находится на стабильно низком уровне (менее 1%). Согласно графику погашения Челябинской области, в 2020 году ей предстоит выплатить (рефинансировать) 7% своих долговых обязательств (1,1 млрд руб.), в 2021-м — 13% (2,1 млрд руб.). Однако в связи с мерами поддержки регионов, принятыми Минфином России, Региону, вероятно, не придется погашать запланированный объем бюджетных кредитов в текущем году. Таким образом, погашение долга в 2020-м может составить только 2% (250 млн руб.) долгового портфеля при возникновении необходимости выплат по гарантиям Области.

По состоянию на 01.01.2020 объем ликвидных средств на счетах Области увеличился на 25% в годовом выражении. Остатки на счетах на начало 2020 года превосходили весь объем долгового портфеля. Исходя из текущей версии закона о бюджете, остатки на счетах будут частично использованы для финансирования дефицитов будущих периодов.

По состоянию на 01.05.2020 объем долга Челябинской области составил 14,7 млрд руб., сократившись на 1,2 млрд руб. по сравнению с объемом на начало года за счет снижения объема выданных гарантий.

**Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе.** По расчетам АКРА, до 40% налоговых поступлений Области может приходиться на металлообрабатывающие отрасли. По итогам 2018 года 16 из 20 крупнейших по выручке предприятий Области относились к металлургическому комплексу. Наиболее крупные предприятия Региона — металлургические комбинаты ПАО «ММК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «ЧМК».

АКРА отмечает риски, связанные с прогнозируемым снижением поступлений в бюджет Региона от предприятий металлургического комплекса на фоне изменения макроэкономической ситуации. В то же время Агентство полагает, что бюджетная и долговая политика Области позволят ей преодолеть кратковременное снижение ННД на 15% от уровня 2019 года без изменения кредитного качества.

В 2015–2018 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 75% от среднестранового уровня. Безработица в Области планомерно снижается и составила 5,1% в 2019 году. За период с 2016 по 2019 год снижение данного показателя составило порядка 2%. Среднемесячная заработная плата в 2019 году превысила региональный прожиточный минимум более чем в три раза.

Подробнее в аналитическом комментарии АКРА [«Меры поддержки региональных бюджетов»](#) от 21 апреля 2020 года.

## Ключевые допущения

- снижение собственных доходов в 2020 году не более чем на 15% относительно показателя 2019 года;
- прирост текущих расходов относительно параметров 2019 года на 5% при сохранении уровня капитальных расходов на уровне 2019-го;

- отсутствие необходимости погашения в 2020 году бюджетных кредитов, реструктурированных в 2017-м;
- рост долга в 2020 году до уровня 21% текущих доходов.

### 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 в 2020 году без дефицита;
- рост уровня ликвидности бюджета;
- опережающий среднестрановые темпы рост ВРП на душу населения.

#### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение операционной эффективности бюджета при растущей потребности в долговом финансировании;
- рост долговой нагрузки выше 30% текущих доходов;
- значительное снижение уровня доступной ликвидности.

### Регуляторное раскрытие

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](#).

Впервые кредитный рейтинг Челябинской области был опубликован АКРА 26.12.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Челябинской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Челябинской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Челябинской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА оказывало правительству Челябинской области дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

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 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.