

21 декабря 2016

АКРА присвоило Калининградской области кредитный рейтинг ВВВ-(RU), прогноз «Стабильный»

Ведущие аналитики:

Андрей Пискунов,
старший директор
+7-495-139-04-85

andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Елена Анисимова,
старший аналитик
+7-495-139-04-86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Кредитный рейтинг [Калининградской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен влиянием проциклической отрасли промышленности на региональную экономику, узостью регионального рынка и высокой зависимостью бюджетных показателей от федеральных трансфертов.

Калининградская область относится к СЗФО и не имеет сухопутных границ с другими регионами РФ. В регионе проживает менее 1% населения РФ. В 2015 году валовой региональный продукт (ВРП) составил 304 млрд руб. (порядка 0,5% совокупного ВРП субъектов).

Экономика Региона ориентирована на федеральный рынок. Основу региональной экономики составляет промышленное производство (23% от ВРП), ориентированное на общероссийский рынок. Промышленное производство состоит из производства транспортных средств и пищевой промышленности — 50 и 33%, 25 и 35% в 2014 и 2015 годах соответственно. Несмотря на отсутствие зависимости регионального бюджета от одного крупного налогоплательщика, существенные риски для налоговой базы Области представляют узость локального рынка, логистическая удаленность региональных производителей от основных рынков сбыта и проциклическая автомобильного производства.

Бюджетная сфера Области зависит от федерального финансирования. Собственные доходы Области составляют в среднем 62% (2013–2015), что характеризует зависимость ее бюджета от федерального финансирования как умеренную. Вместе с тем АКРА отмечает высокую зависимость экономики и налоговой базы Региона от мер федеральной поддержки, в частности от целевого федерального трансферта на компенсацию отмены таможенных льгот для резидентов ОЭЗ, предусмотренного с 2016 года.

Капитальные расходы осуществляются за счет средств федерального бюджета. Создание новых объектов инфраструктуры в 2014–2016 годах осуществлялось за счет целевых федеральных программ в сфере дорожного строительства и ЖКХ. В 2017–2018 годах основная часть капитальных расходов будет направлена на создание инфраструктуры для чемпионата мира по футболу – 2018, в то время как ресурсы областного бюджета позволят осуществлять капитальное финансирование ЖКХ в данный период только в рамках поддержания текущего уровня износа инфраструктуры, составляющего порядка 70%.

Риск невозможности рефинансирования при существенной доле долгосрочных кредитов. Несмотря на высокую долю долгосрочных федеральных кредитов с ежегодной амортизацией после 2024 года в структуре долга (31%), Область ежегодно рефинансирует более 25% долгового портфеля — банковские и бюджетные кредиты, направляемые на покрытие расходных обязательств в конце года (в декабре 2013–2015 годов осуществлялось 19–27% расходов). Дополнительное давление на бюджет оказывают долг предприятий государственного сектора с неустойчивым финансовым состоянием и долг муниципалитетов. Вместе с тем АКРА положительно оценивает изменение долговой стратегии Региона, предусматривающей удлинение сроков заимствований с использованием облигационных займов.

Ключевые допущения

- сохранение объемов федерального трансферта, компенсирующего таможенные льготы производителям;
- продление государственной программы развития Калининградской области на срок до 2025 года;
- возможность погашения (поддержки) задолженности муниципальных образований и компаний госсектора за счет средств бюджета области;
- реализация стратегии удлинения долгового портфеля.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга в течение 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- диверсификация структуры промышленного производства Области и снижение зависимости от проциклических производств;
- развитие инженерной инфраструктуры, направленное на замещение изношенных основных средств;
- изменение структуры долга с удлинением сроков погашения;
- улучшение финансового положения муниципалитетов и компаний госсектора;
- повышение уровня ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное сокращение федерального трансферта, компенсирующего таможенные льготы производителям области;
- резкое сокращение доли федеральных трансфертов на капитальные расходы;
- рост долгового портфеля при сохранении текущего графика погашения.

Рейтинги выпусков

На момент присвоения кредитного рейтинга эмитенту рейтингов эмиссиям в обращении присвоено не было.

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](#); [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Калининградской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (20.12.2016).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Калининградской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Калининградская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Калининградской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2016

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.