

ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ АВТОНОМНЫЙ ОКРУГ — ЮГРА

Ведущие аналитики:

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель
группы суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ АВТОНОМНЫЙ ОКРУГ — ЮГРА

КОМПОНЕНТЫ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА

Экономический профиль ¹	2
Финансовый профиль ²	2
Кредитный рейтинг	AAA(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Краткая информация о регионе

Ханты-Мансийский автономный округ — Югра (далее — ХМАО-Югра, Округ, Регион) находится в Уральском федеральном округе, одновременно является субъектом РФ и входит в состав другого субъекта РФ — Тюменской области ³. В Округе проживает 1,7 млн человек (1% населения РФ). В 2021 году валовой региональный продукт (далее — ВРП) Округа составил 5,65 трлн руб., в 2022-м — 6,37 трлн руб. (по оценке Региона). Ежегодно ВРП Округа составляет порядка 5% суммарного ВРП субъектов РФ.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- критическое сокращение объема производства в Округе, снижение макроэкономических показателей;
- устойчивое снижение баланса текущих операций до отрицательных значений;
- существенное снижение ликвидности бюджета;
- рост долговой нагрузки свыше 30% текущих доходов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

Регион — донор федерального бюджета, добывающий более 40% российской нефти

ХМАО-Югра имеет высокие социально-экономические показатели. Усредненный ⁴ за 2018–2021 годы среднедушевой ВРП составил 2,8 млн руб., почти в четыре раза превысив усредненный за данный период среднестрановой показатель. В 2021 году ВРП Региона составил 5,65 трлн руб. (порядка 4,7% суммарного ВРП субъектов РФ). В 2019 и 2020 годах индексы физического объема ВРП были ниже 100%, а в 2021 году на фоне оживления в экономике после пандемии рост возобновился и продолжился в 2022 году. По итогам текущего года, согласно ожиданиям Региона, указанный показатель должен снизиться.

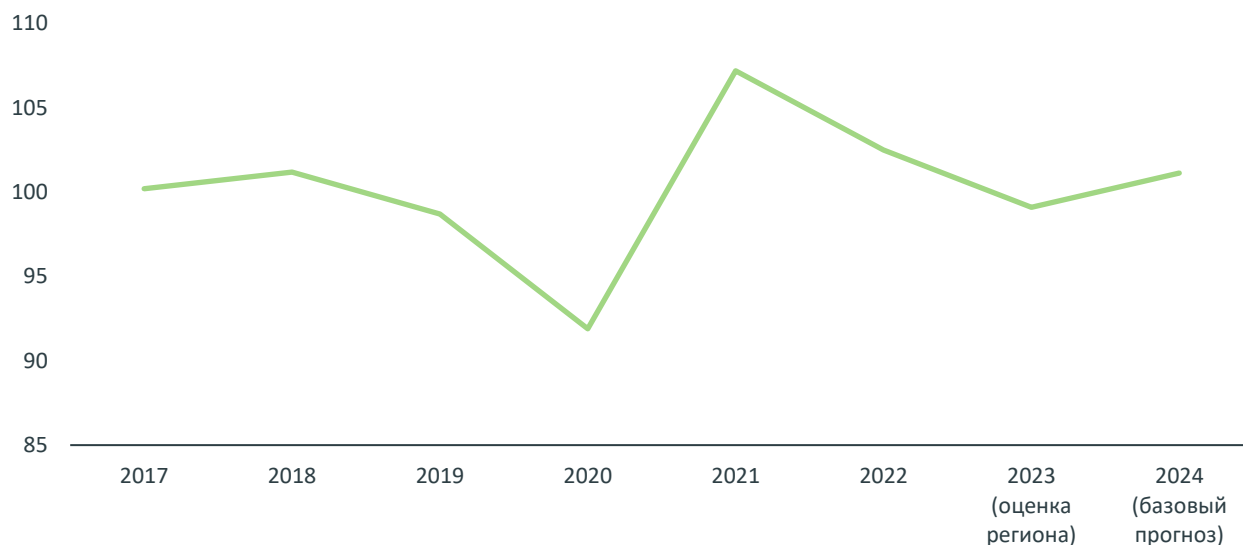
¹ Оценка присваивается по шкале от 1 до 5 баллов, где 1 — наилучшая оценка.

² Оценка присваивается по шкале от 1 до 15 баллов, где 1 — наилучшая оценка.

³ Часть поступлений по налогу на прибыль, собираемому на территории Округа, поступает в бюджет Тюменской области (их размер регламентируется договором между Тюменской областью и Округом и составляет 29,5%).

⁴ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

Рисунок 1. Индекс физического объема ВРП (постоянные цены; в процентах год к году)



Источник: Росстат, данные Региона

Основной вклад в ВРП Округа вносит сектор добычи полезных ископаемых, доля которого традиционно превышает 50%. В структуре промышленного производства на добычу полезных ископаемых приходится 80% и более. По итогам прошлого года из десяти наиболее крупных по выручке предприятий Региона шесть были представителями нефтедобывающего сектора и связанных отраслей.

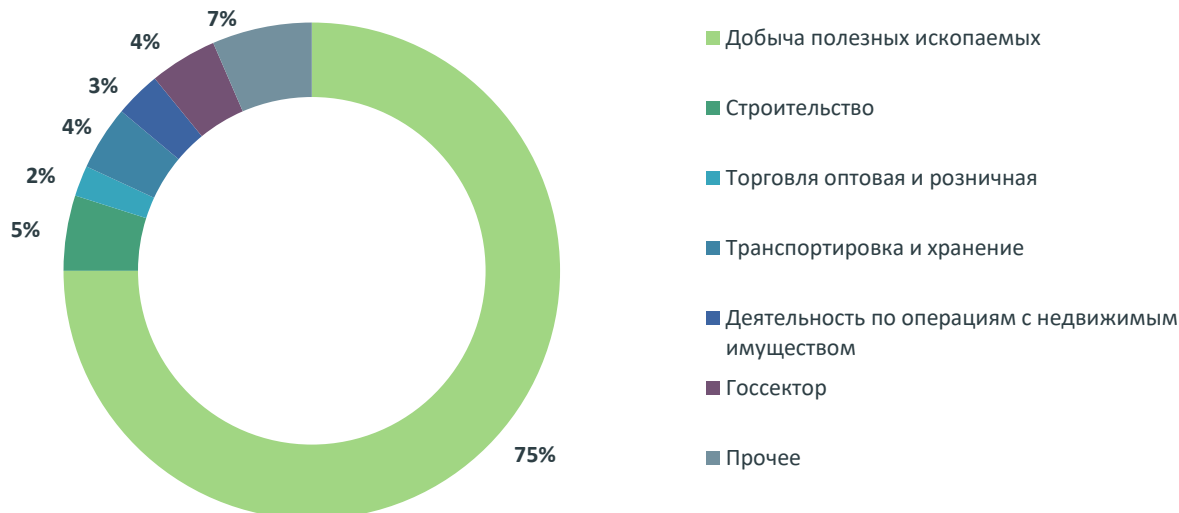
Таблица 1. Крупнейшие по объему выручки (за 2022 год) предприятия, зарегистрированные в ХМАО-Югре

КОМПАНИЯ	ВИД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ВЫРУЧКА, МЛН РУБ.	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, МЛН РУБ.
ООО «ЛУКОЙЛ-Западная Сибирь»	Добыча нефти	1 231 924	82 767
ООО «Газпромнефть-Хантос»	Добыча нефти	413 664	79 149
ООО «Газпром трансгаз Югорск»	Транспортирование по трубопроводам газа	400 745	11 803
ПАО «Юнипро»	Производство электроэнергии	111 227	9 864
ООО «Газпром трансгаз Сургут»	Транспортирование по трубопроводам газа	109 596	908
АО «Россети Тюмень»	Передача электроэнергии	76 340	4 919
ПАО «Авиакомпания «ЮТэйр»	Перевозка воздушным пассажирским транспортом	53 247	4 083
ООО «СПД»	Добыча нефти	48 332	-5 873
АО «Газпром Энергосбыт Тюмень»	Торговля электроэнергией	47 289	1 539
ООО «ЛУКОЙЛ-АИК»	Добыча нефти	46 707	7 871

Источник: СПАРК-Интерфакс

Среди остальных отраслей экономики Региона наиболее значительные доли в ВРП приходятся на строительство, торговлю, транспортировку, деятельность по операциям с недвижимым имуществом и госсектор.

Рисунок 2. Структура ВРП ХМАО-Югры в 2021 году



Источник: Росстат

Структура налоговых поступлений близка к структуре ВРП. Наибольшую долю налоговых доходов Округа традиционно формирует сектор добычи сырой нефти и нефтяного (попутного) газа (в 2019–2022 годах в среднем более 50%), что говорит о значительной концентрации налоговых поступлений в бюджет Региона.

Численность населения Округа растет: в 2017–2022 годах она ежегодно увеличивалась в среднем почти на 1% и к концу 2022 года достигла 1,72 млн человек. Рост численности населения во многом обусловлен естественным приростом, который в 2021 году составил 3,1 промилле (тогда как в целом по России коэффициент естественного прироста отрицательный). Коэффициент миграционного прироста в Регионе также оказался положительным в 2021 году, хотя в некоторые годы он принимал отрицательные значения. Преимуществом Округа помимо прироста общей численности также является возрастная структура населения: доля населения трудоспособного возраста на 01.01.2022 составила 61,5% против 57,2% в целом по стране.

Регион отличается высоким уровнем оплаты труда и стабильно входит в число лидеров по данному показателю. Отчасти это обусловлено географическим положением Округа и достаточно высокой долей занятых в сфере добычи полезных ископаемых (ежегодно более 20%), где зарплаты почти на треть превышают средние по Региону. Соотношение усредненных за период с 2019 по 2022 год заработной платы и регионального прожиточного минимума составило 5,2 раза. В 2022 году безработица в Округе (по методологии Международной организации труда) была на уровне 2,0%.

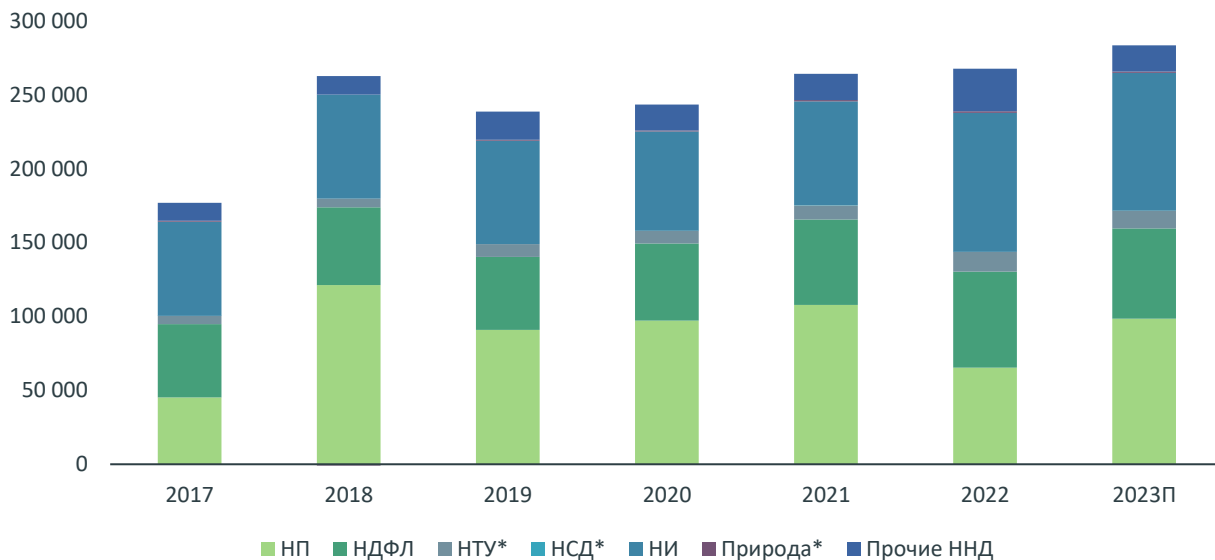
Высокая степень самодостаточности бюджета

Доходы бюджета в основном формируются за счет собственных доходов: усредненная за 2019–2023 годы доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) составит порядка 90,8% совокупных доходов бюджета (без учета субвенций).

Наибольшая часть налоговых поступлений Региона обеспечивается за счет налога на прибыль (НП), на который будет приходиться в среднем 37% поступлений с 2019 по 2023 год. Поступления по этому налогу волатильны и зависят от конъюнктуры на мировом рынке углеводородного сырья. Риски, связанные с высокой волатильностью поступлений по НП в неблагоприятных макроэкономических условиях, компенсируются консервативной политикой Региона в отношении наращивания расходов бюджета, а также формированием резервов.

Доля налогов на имущество (НИ) в структуре ННД в период с 2019 по 2023 год в среднем составит 32%, а доля НДФЛ — 23%. Поступления по НИ и НДФЛ более устойчивы к неблагоприятным изменениям конъюнктуры.

Рисунок 3. Структура налоговых и неналоговых доходов ХМАО-Югры, млн руб.



* Налоги на товары и услуги.

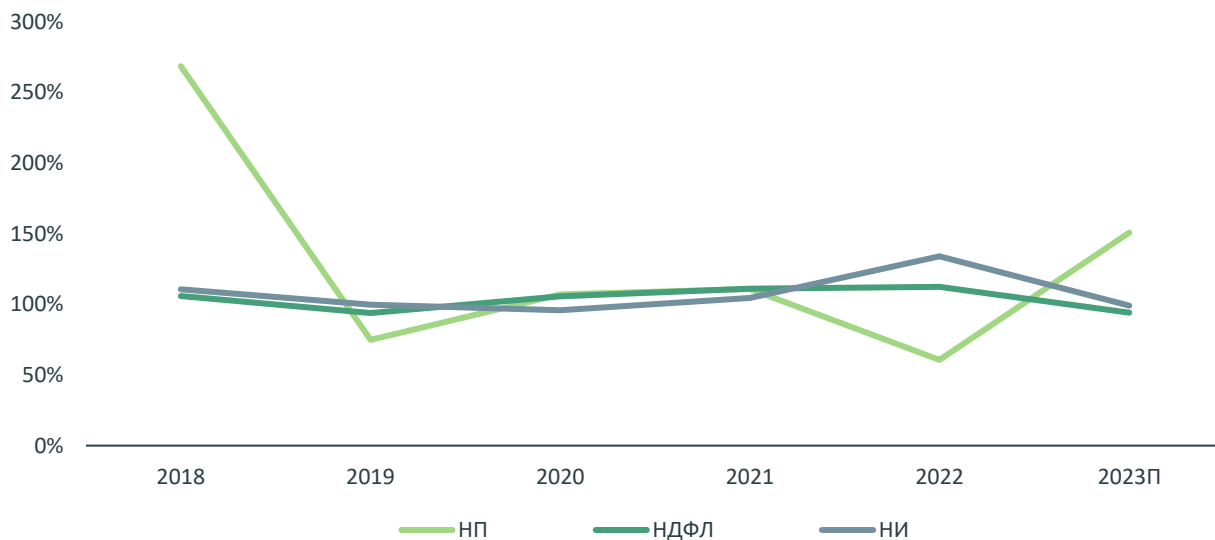
** Налоги на совокупный доход.

*** Налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами.

Источник: Федеральное казначейство, данные Региона

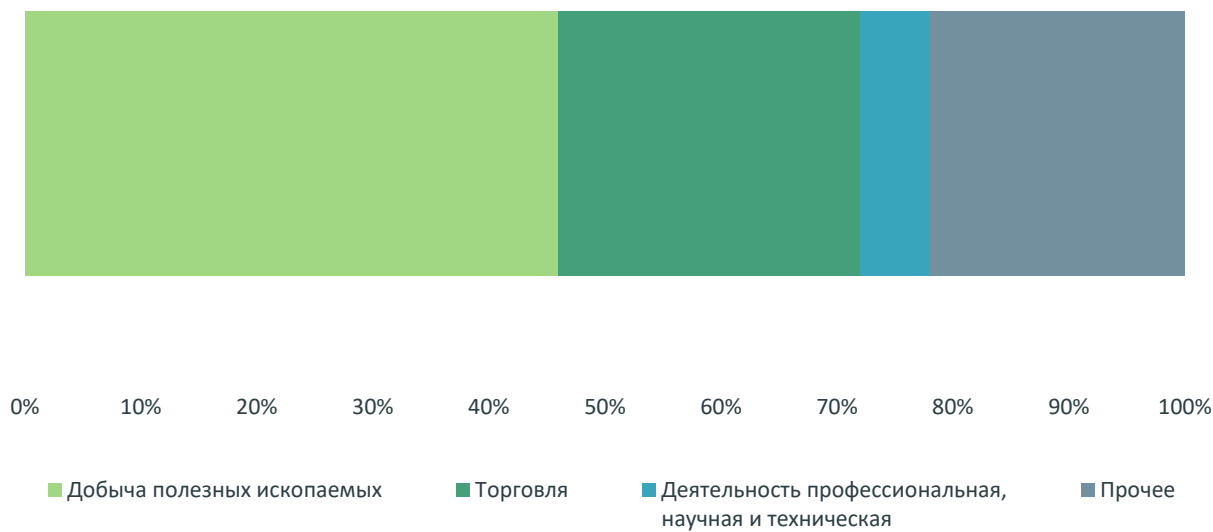
В 2022 году ННД в номинальном выражении остались на уровне 2021 года, при этом поступления по НП снизились на 39%, а по НИ выросли на 38%. За счет увеличения безвозмездных поступлений более чем вдвое совокупные доходы выросли на 9%, а расходы — на 14%. Дефицит бюджета составил 6% и был профинансирован остатками средств на счетах. Согласно ожиданиям Региона, в 2023 году ННД вырастут на 7%, в том числе благодаря наращиванию поступлений по НП. Рост расходов на 14% приведет к тому, что в текущем году бюджет будет исполнен с дефицитом в размере 21% ННД.

Рисунок 4. Динамика основных видов налоговых доходов ХМАО-Югры



Источник: Федеральное казначейство, данные Региона

Рисунок 5. Отраслевая структура поступлений по налогу на прибыль в 2022 году



Источник: данные Региона

Объем ежегодных безвозмездных поступлений Округа невелик, а их основную часть, как правило, составляют иные межбюджетные трансферты. Значительная доля таких поступлений — это горизонтальные трансферты от других регионов. В рамках соглашения, заключенного между Тюменской областью, ХМАО-Югрой и Ямало-Ненецким автономным округом, автономные округа направляют 29,5% поступлений по НП в бюджет Тюменской области, которая затем возвращает часть средств на финансирование госпрограмм в подведомственных округах. Регион не получает дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности и является регионом-донором.

Динамика совокупных расходов бюджета Округа в некоторые периоды времени зависит от динамики капитальных расходов.

Рисунок 6. Динамика расходов бюджета ХМАО-Югры, млн руб.



Источник: Федеральное казначейство, данные Региона

Гибкость бюджетных расходов Округа умеренно высокая. Усредненное за 2019–2023 годы отношение капитальных расходов к совокупным расходам бюджета (без учета субвенций) составит 15,5%, а доля финансируемых Округом капитальных расходов постоянно находится на уровне, близком к 100%.

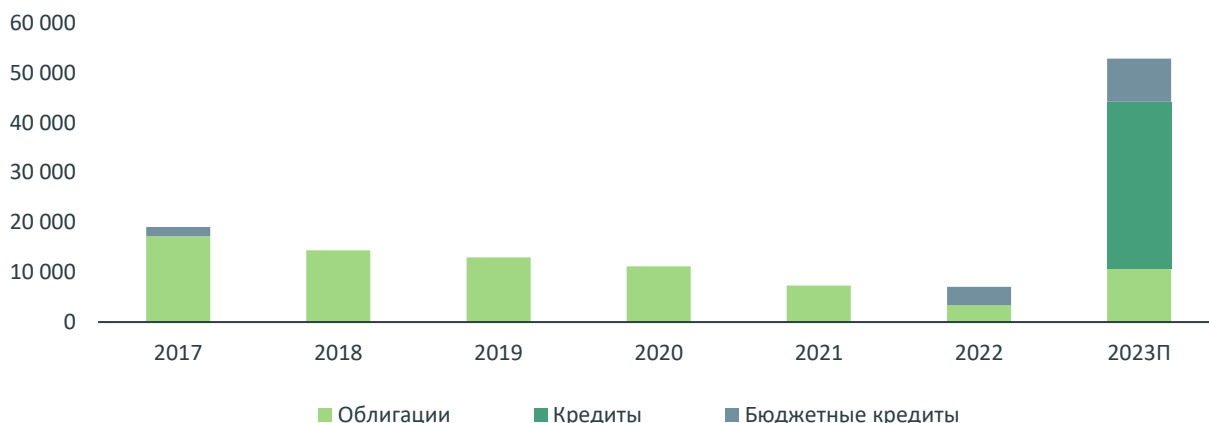
Усредненное за указанный выше период соотношение баланса текущих операций и текущих доходов составит 8,4%. Соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов будет иметь отрицательное значение (-7,7%). Следовательно, у Региона периодически возникает незначительная потребность в привлечении долгового финансирования или в расходовании остатков средств на счетах.

Низкая долговая нагрузка и высокий уровень ликвидности бюджета

Округ имеет минимальный уровень долговой нагрузки. На начало 2023 года его госдолг составлял 7,1 млрд руб. и был представлен облигационными займами с погашением до 2024 года, а также бюджетным кредитом. В течение первых месяцев 2023 года Регион привлек из федерального бюджета инфраструктурный бюджетный кредит на 1,1 млрд руб. со сроком погашения до 2038 года.

Согласно ожиданиям Округа, по итогам 2023 года его государственный долг вырастет до 53 млрд руб., а соотношение долга и текущих доходов составит 18%.

Рисунок 7. Структура государственного долга ХМАО-Югры, млн руб.



Источник: Минфин России, данные Региона

График погашения долга не предполагает наличия рисков рефинансирования. Учитывая низкий уровень долговой нагрузки Округа, анализ его краткосрочного долга представляется нерелевантным.

Рисунок 8. График погашения государственного долга ХМАО-Югры на 01.01.2023, млн руб.



Источник: Минфин России, данные Региона

Средневзвешенный срок погашения долговых обязательств Региона составляет около пяти лет. Процентные расходы незначительны, как и финансовый долг предприятий госсектора. Просроченная кредиторская задолженность бюджета на 01.01.2023 и 01.05.2023 отсутствует, а долговая нагрузка муниципальных образований находится на низком уровне.

На 01.01.2023 остатки средств на счетах бюджета почти в четыре раза превысили совокупную задолженность Округа на ту же дату и практически сравнялись со среднемесячными расходами бюджета за 2022 год. Региону достаточно накопленной ликвидности как для выплат по долгу, подлежащему погашению в текущем году, так и для частичного финансирования дефицита бюджета, запланированного на 2023 год. По состоянию на 01.05.2023 объем остатков средств существенно вырос по сравнению с показателем на начало года. Регион эффективно управляет накопленной ликвидностью, что позволяет ему получать дополнительный доход, составляющий до половины неналоговых доходов. В период с 2019 по 2022 год процентные доходы полностью покрывали процентные расходы Округа.

На 01.05.2023 у Региона не было соглашения с Управлением Федерального казначейства о возможности предоставления кредита в 2023 году (в 2022-м такой кредит не привлекался). Регион не имеет кредитов от кредитных организаций и не открывал кредитных линий за последние 24 месяца.

Рейтинги выпусков

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)**.

Регуляторное раскрытие

Обоснование. Облигационные выпуски ХМАО-Югры, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **ХМАО-Югры**.

Кредитные рейтинги ХМАО-Югры и облигационных выпусков ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям 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 финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг ХМАО-Югры и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) были опубликованы АКРА 26.09.2017, 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 RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования прес-релиза по итогам последнего пересмотра в соответствии с **Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов**.

Кредитные рейтинги были присвоены 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.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Правительству ХМАО-Югры дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2
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.

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 условиях «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, 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 рассматриваться 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.