

10 ноября 2020

Ведущие аналитики:

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

Максим Паршин, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 225
maxim.parshin@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 в совокупности с плавным графиком погашения долга и высокой оценкой финансового профиля Области. Рейтинг сдерживается показателями экономического развития, часть которых не превышает среднестрановой уровень, 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). По оценке Области, ее валовой региональный продукт (ВРП) в 2019 году составил 1 502 млрд руб. (порядка 1,7% совокупного ВРП регионов РФ).

Значительный прирост безвозмездных поступлений отчасти компенсирует снижение собственных доходов бюджета. По оценке Челябинской области, снижение собственных доходов бюджета в 2020 году относительно 2019-го составит 11% (-14,8 млрд руб.). Прирост безвозмездных поступлений более чем на 70% по итогам 2020 года позволит избежать падения совокупных доходов бюджета — они увеличатся на 7% по результатам года. Однако, наряду с ростом доходов, Область прогнозирует значительное увеличение расходов по итогам 2020 года — на 30% (+52,9 млрд руб.) по сравнению с показателем 2019 года. По оценке Области, дефицит бюджета в 2020 году составит 34% налоговых и неналоговых доходов бюджета (41,2 млрд руб.). Финансирование образовавшегося дефицита запланировано большей частью за счет привлечения долгового финансирования и частично за счет накопленной ликвидности.

АКРА полагает, что высокая гибкость бюджетных расходов может позволить Региону снизить показатель прогнозного дефицита, например, за счет сокращения объема капитальных расходов относительно прогнозируемого объема. При этом низкая долговая нагрузка Региона (даже в случае исполнения оценочных параметров бюджета) позволит профинансировать часть возможного дефицита без ухудшения оценки долговой нагрузки Области.

Бюджет Региона характеризуется высоким показателем доли операционного баланса в текущих доходах. За период 2017–2021 годов усредненное¹ значение показателя составит порядка 19%. Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой: усредненная доля собственных доходов в 2017–2021 годах составит 81%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в период 2017–2021 годов высока и оценивается на уровне 31%.

Начиная с 2017 года соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов было положительным. По итогам 2019 года значение показателя составило 4%. АКРА ожидает снижения усредненного показателя по итогам 2020 года до -6% из-за дефицита бюджета. Данные показатели свидетельствуют о нарастающей потребности в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

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

Долговая нагрузка сохранится на низком уровне. С начала 2020 года долг Челябинской области снизился на 12% (-2 млрд руб.) и на 01.10.2020 составил 14 млрд руб. Долг Региона на 63% представлен бюджетными кредитами и на 37% — гарантиями. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В сентябре 2020 года Область заключила с Минфином России дополнительные соглашения по реструктурированным в 2017 году бюджетным кредитам. Благодаря этим соглашениям срок погашения задолженности увеличился вплоть до 2029 года. При этом в текущем году выплаты по бюджетным кредитам отсутствуют.

Согласно текущему графику погашения, в ближайшие пять лет Области предстоит выплачивать не более 9% долга ежегодно. В ближайшие два года необходимо погасить 7% долгового портфеля. На 01.10.2020 у Региона нет выплат по долговым обязательствам до конца текущего года.

На конец 2019 года соотношение долга и текущих доходов Региона составляло 10%. По оценкам Агентства, этот показатель может вырасти до 25% по итогам 2020 года в связи с ожидаемым ростом расходной части бюджета без одновременного роста доходов. При этом объем долга может увеличиться до 42 млрд руб. из-за финансирования возможного дефицита. Процентные расходы необременительны для Региона: отношение усредненных процентных расходов к усредненным расходам бюджета (без учета субвенций) за 2017–2021 годы составит менее 1%.

Остатки на счетах на начало 2020 года превосходили весь долг Области. С начала 2019 года остатки на счетах Региона превышали его ежемесячные расходы в среднем в два раза. Исходя из оценки Области, три четверти объема ликвидных средств будут использованы для финансирования дефицита текущего года.

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, до 40% налоговых поступлений Области может приходиться на металлообрабатывающие отрасли. По итогам 2019 года 15 из 20 крупнейших по выручке предприятий Области относились к сферам деятельности, связанным с металлургическим комплексом. Наиболее крупные предприятия Региона — металлургические комбинаты ПАО «ММК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «ЧМК».

В 2015–2018 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 75% от среднестранового уровня. Усредненный уровень безработицы за период 2016–2019 годов составил 5,6%. Среднемесячная заработная плата в 2019 году превысила региональный прожиточный минимум более чем в три раза.

Ключевые допущения

- снижение собственных доходов в 2020 году не более чем на 11% относительно показателя 2019 года;
- прирост объема безвозмездных поступлений на 71% по сравнению с 2019 годом;
- прирост расходов относительно параметров 2019 года не более чем на 30%;
- дефицит бюджета, не превышающий 34% собственных доходов Региона;
- рост долга в 2020 году до 25% 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 с дефицитом значительно ниже прогнозного уровня;
- сохранение уровня ликвидности бюджета;
- опережающий среднестрановые темпы рост ВРП на душу населения.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение областного бюджета в 2020 году с дефицитом выше 34% собственных доходов;
- рост долговой нагрузки выше 30% текущих доходов;
- значительное снижение уровня доступной ликвидности.

Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

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

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 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.