

30 апреля 2021

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, старший аналитик
+7 (495) 139-0345

ilya.tsypkin@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», и облигаций Области — на уровне AA(RU)

Кредитный рейтинг [Челябинской области](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки в сочетании с плавным графиком погашения долга и высокой долей капитальных расходов. Рейтинг сдерживается показателями экономического развития, часть которых не превышает среднестрановой уровень, зависимостью доходов от доминирующей отрасли, а также возрастающей потребностью бюджета в привлечении долгового финансирования.

Челябинская область входит в состав Уральского федерального округа. В Области проживает 3,5 млн человек (порядка 2% населения РФ). В 2019 году валовой региональный продукт (ВРП) Региона составил 1 546 млрд руб. (порядка 1,7% совокупного ВРП регионов РФ).

Значительный дефицит бюджета сформировался из-за существенного прироста расходов. По итогам 2020 года доходы бюджета Региона составили 198,0 млрд руб., что на 13% выше показателя 2019 года. При этом налоговые и неналоговые доходы (ННД) сократились на 6% за аналогичный период, в том числе поступления по налогу на прибыль (НП) уменьшились на 15%. Снижение поступлений по НП было отчасти обусловлено снижением спроса на продукцию металлопромышленного комплекса в первой половине 2020 года. При этом безвозмездные поступления в региональный бюджет по итогам 2020 года возросли на 80%, до 70,3 млрд руб., что является наибольшим значением для Области за весь анализируемый период. Расходы бюджета Челябинской области увеличились в 2020 году на 29% (в среднем по стране — на 15%) и достигли 227,5 млрд руб. За прошедший год расходы регионального бюджета на здравоохранение увеличились почти в два раза. Дефицит бюджета Области с учетом средств, направленных на устранение последствий распространения коронавирусной инфекции, составил 29,5 млрд руб. (порядка 23% ННД). Большая часть дефицита была профинансирована за счет свободной ликвидности, тем не менее Области пришлось привлечь новые заимствования для финансирования оставшейся части дефицита.

По уточненному плану Области к закону об областном бюджете ¹ в 2021 году предусмотрен рост ННД на 9% относительно показателя 2020-го, при этом совокупные доходы бюджета снизятся на 5%, до 189,0 млрд руб., из-за сокращения объемов безвозмездных поступлений на 29%, в связи с чем расходы бюджета планируется сократить по итогам 2021 года на 7%. Планируемый дефицит бюджета достигнет 16% ННД и будет профинансирован за счет привлечения долга.

По итогам первых трех месяцев текущего года доходы Области выросли на 28,2% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года. При этом налог на прибыль увеличился на 75,3%. Объем безвозмездных поступлений также на 28,2% превысил прошлогодний уровень. Расходная часть бюджета увеличилась на 17,6%. Профицит бюджета за первые три месяца 2021 года составил 8,4 млрд руб. (3,8 млрд годом ранее).

¹ Закон Челябинской области от 28.12.2020 № 294-ЗО (ред. от 02.03.2021) «Об областном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов».

Усредненное² соотношение баланса текущих операций и текущих доходов Региона в 2017–2021 годах составит порядка 18%, что соответствует умеренно высокому уровню по методологии АКРА. Соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов может достичь -7%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов Челябинской области для покрытия ее текущих расходов, но при этом указывают на растущую потребность в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

Усредненная доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой (79% в 2017–2021 годах). Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период оценивается на уровне 31%, что соответствует высокой гибкости бюджетных расходов по методологии АКРА.

Долговая нагрузка сохранилась на низком уровне, несмотря на значительный прирост долга. По итогам 2020 года государственный долг Челябинской области вырос на 61% вследствие финансирования дефицита бюджета и на 01.01.2021 был равен 25,7 млрд руб. Долг Региона на 55% был представлен бюджетными кредитами, на 27% — облигациями, порядка 18% составляли гарантии Области. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. Максимальный объем погашения в ближайшие пять лет приходится на 2021 год и составляет 22% совокупного долга Области на 01.01.2021, включая привлеченный в конце 2020 года бюджетный кредит для рефинансирования бюджетного кредита на пополнение остатков средств.

По состоянию на 01.04.2021 график погашения долга практически не изменился, а абсолютная величина долга Региона сократилась на 0,1 млрд руб. из-за истечения части его гарантий.

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Региона составляло 15%, что, согласно методологии АКРА, соответствует низкому уровню долговой нагрузки. Годом ранее указанный показатель составлял 10%. По оценкам Агентства, долговая нагрузка может вырасти до 28% по итогам 2021 года в связи с финансированием планового объема дефицита, при этом она все равно останется на низком уровне. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов не превысит 0,5% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Накопленная ликвидность позволила профинансировать дефицит бюджета по итогам года. На 01.01.2021 остатки на счетах Региона были незначительными. Основная часть накопленных средств была использована для финансирования дефицита 2020 года, вызванного значительным ростом расходов и снижением ННД вследствие ухудшения экономической ситуации, что также позволило нарастить долг в меньшем объеме. С начала 2020 года остатки на счетах на конец месяца покрывали порядка 88% ежемесячных расходов бюджета. По состоянию на 01.04.2021 свободная ликвидность Области значительно увеличилась относительно начала года.

Челябинская область размещала депозиты до декабря 2020 года. Краткосрочный кредит Управления Федерального казначейства привлекался в декабре прошлого года и был рефинансирован бюджетным кредитом. На начало 2021 года у Области не было открытых, но неиспользованных кредитных линий сроком более одного года.

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, более 30% налоговых поступлений Области может приходиться на металлообрабатывающие отрасли. По итогам 2020 года 12 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 2016–2019 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 71% от среднестранового уровня. Усредненный уровень безработицы за период 2017–2020 годов был равен 6,2%. При этом по итогам 2020 года уровень безработицы (по методологии МОТ) по Области составил 6,8%. Среднемесячная заработная плата в 2020 году превысила региональный прожиточный минимум более чем в три раза.

Ключевые допущения

- прирост собственных доходов бюджета и снижение расходов в соответствии с уточненным планом Области;
- дефицит бюджета (с учетом средств, направленных на устранение последствий пандемии коронавируса) не выше 16% ННД Региона;
- рост долга в 2021 году не более чем в два раза относительно 2020 года.

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:

- постепенный рост накопленной ликвидности бюджета до показателей середины 2020 года;
- исполнение бюджета без дефицита по итогам года;
- снижение потребности в привлечении долгового финансирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост расходной части бюджета без одновременного увеличения доходной части;
- увеличение потребности в привлечении долгового финансирования;
- увеличение соотношения долга и текущих доходов выше 30%;
- отсутствие свободной ликвидности на счетах бюджета.

Рейтинги выпусков

[Челябинская область, 35001 \(ISIN RU000A102FV5\)](#), срок погашения — 30.11.2027, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Челябинская область, 35002 \(ISIN RU000A102L61\)](#); срок погашения — 17.12.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Челябинская область, 35003 \(ISIN RU000A102L79\)](#); срок погашения — 17.12.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Челябинской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Челябинской области](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Челябинской области и облигационных выпусков Челябинской области (ISIN RU000A102FV5, RU000A102L61, RU000A102L79) были присвоены 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](#). При присвоении рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Челябинской области и облигационных выпусков Челябинской области (ISIN RU000A102FV5, RU000A102L61, RU000A102L79) были опубликованы АКРА 26.12.2017, 01.12.2020, 21.12.2020 и 21.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Челябинской области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Челябинской области 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 Челябинской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Челябинской области 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 оказывало правительству Челябинской области дополнительные услуги. 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

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.