

14 июня 2019

Ведущие аналитики:

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

Максим Першин, старший аналитик
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

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

Кредитный рейтинг [Челябинской области](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен минимальным уровнем долговой нагрузки и очень высоким уровнем ликвидности бюджета. Рейтинг ограничен показателями развития экономики Области (в расчете на душу населения), которые существенно уступают среднероссийским, а также достаточно высокой долей обязательных расходов бюджета. Прогноз по кредитному рейтингу обусловлен постепенным ростом показателей бюджетной дисциплины.

Челябинская область находится в Уральском федеральном округе. Численность населения составляет 3,5 млн человек (немногим более 2% населения РФ). По оценке Области, ее валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2018 года составил 1,514 трлн руб.

Минимальный уровень кредитного риска. Долговая нагрузка Челябинской области находится на минимальном уровне (соотношение долга и операционного баланса в 2017–2018 годах не превышало 0,5). Если до конца 2019 года Область в полном объеме предоставит гарантии, запланированные законом о бюджете, соотношение возрастет до 0,8, что также соответствует, по методологии АКРА, низкому уровню кредитного риска. Долг Региона по состоянию на 01.06.2019 представлен бюджетными кредитами и гарантиями, поэтому расходов на его обслуживание практически нет, а риски рефинансирования в среднесрочной перспективе отсутствуют. Запланированный на конец текущего года дефицит может быть полностью профинансирован за счет остатков на счетах.

Зависимость налоговых поступлений от металлургического сектора при сбалансированной бюджетной политике. Профицит бюджета Области в 2018 году составил 8,5% налоговых и неналоговых доходов (ННД), а сам показатель ННД вырос на 19%. Рост ННД почти наполовину был обеспечен налогом на прибыль (+9,8 млрд руб.) благодаря металлургическому сектору, где налог на прибыль вырос на 57% (9,4 млрд руб.). Вклад металлургии в рост совокупных налоговых поступлений в бюджет Региона составил не менее 11 млрд руб. (крупнейшие предприятия сектора — ПАО «ММК» и ПАО «ЧМК», принадлежащее ПАО «Мечел»). Увеличение налоговых поступлений от сектора связано с продолжительным периодом роста рублевых цен на металлы. АКРА ожидает, что темпы прироста доходов Области в 2019 году снизятся относительно уровня 2018 года в связи с ухудшением конъюнктуры цен на сырье. Тем не менее динамика исполнения доходов Региона за четыре месяца 2019 года остается положительной из-за высоких рублевых цен на металлы (исполнение статей доходов бюджета на 17% опережает показатель за аналогичный период 2018 года; при этом расходы растут теми же темпами). Бюджет области характеризуется высоким уровнем самодостаточности — доля собственных доходов (без учета субвенций) составляет в среднем 86% за период с 2016 по 2019 год. Операционный баланс за анализируемый период вырос с 21% до 28% регулярных доходов. Показатели бюджетной дисциплины в 2019 году будут определяться конъюнктурой на рынке металлов и возможностью Области управлять обязательными расходами, доля которых в структуре бюджета значительна.

Высокий уровень ликвидности позволяет Региону размещать временно свободные финансовые ресурсы на депозитах и увеличивать неналоговые доходы бюджета. Среднемесячный объем депозитов за пять месяцев 2019 года более чем в полтора раза превышает среднемесячные расходы областного бюджета. Остатки на счетах на 01.05.2019 в два раза превосходят долг Области на ту же дату (включая выданные госгарантии).

Ключевые допущения

- сохранение сбалансированной бюджетной политики, при которой темпы роста расходов (в том числе текущих) не превышают темпов роста собственных доходов;
- исполнение бюджета в 2019 году с дефицитом не более 11% ННД.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост показателей бюджетной дисциплины;
- опережающий среднестрановые темпы рост доходов населения и реального ВРП.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение операционного баланса при росте обязательных расходов;
- длительный период роста относительной долговой нагрузки.

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](#) и [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) 2019

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.