

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КЕМЕРОВСКОЙ ОБЛАСТИ — КУЗБАССА ДО УРОВНЯ A(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — ДО УРОВНЯ A(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы
суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Директор, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 122

dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга Кемеровской области — Кузбасса (далее — Кемеровская область, Кузбасс, Область, Регион) обусловлено существенным изменением структуры и графика погашения долга в связи с предоставлением Региону бюджетных кредитов для замещения коммерческого долга в размере, превышающем треть текущего совокупного объема долговых обязательств. Кроме того, на уровень рейтинга положительно влияет объем ликвидности, возросший в связи с существенным притоком поступлений по налогу на прибыль в течение первых семи месяцев текущего года. Накопленная ликвидность позволит Области финансировать дефициты будущих периодов. Рейтинг поддерживается значительным качественным ростом валового регионального продукта (ВРП) в 2021 году.

Кредитный рейтинг Области обусловлен сбалансированными операционными показателями бюджета, низким уровнем долговой нагрузки и существенным объемом капитальных расходов бюджета. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывает зависимость экономических и бюджетных показателей от доминирующей в Регионе отрасли (добыча угля).

Кемеровская область расположена в Сибирском федеральном округе. Численность населения Области составляет 2,6 млн человек (1,8% населения РФ). ВРП Области по итогам 2020 года составил 1,04 трлн руб. (приблизительно 1,1% совокупного ВРП регионов РФ). По оценке Региона, в 2021 году его ВРП вырос до 1,8 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные операционные показатели бюджетного профиля. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 15%, что свидетельствует об умеренно высоком уровне операционной эффективности. По итогам 2021 года объем баланса текущих операций существенно вырос в сравнении с показателем 2020-го. АКРА предполагает, что по итогам 2022 года данный показатель останется положительным.

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 21%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы более чем на две трети

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.

финансируются за счет областного бюджета. Капитальные расходы могут удвоиться в текущем году относительно показателя прошлого года.

Усредненная за указанный период доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 79%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов прогнозируется на уровне 3%, что указывает на возможность финансирования капитальных расходов без использования накопленных средств.

Рост налоговых доходов в течение января — августа 2022 года позволил Области сформировать значительный запас ликвидности. Рост ННД по итогам текущего года может превысить 30%, и, несмотря на ожидаемое существенное увеличение расходной части бюджета, Область закончит год с профицитом.

Проект закона о бюджете на 2023 год и плановый период 2024–2025 годов предполагает резкое сокращение поступлений по налогу на прибыль, обусловленное снижением цены энергетического угля в 2023 году на 26%, в 2024 и 2025 годах — на 51–65% к среднему значению 2022 года и сохранением в 2023–2025 годах дисконта на экспортируемый уголь из России в страны Азиатско-Тихоокеанского региона в размере 50% от мировых цен.

Низкая долговая нагрузка и низкие риски рефинансирования. В текущем году Кемеровская область получила кредит на замещение долговых обязательств по рыночным заимствованиям в размере 21,3 млрд руб. и кредит в объеме 1,5 млрд руб. на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов. По состоянию на 01.11.2022 Область погасила банковские кредиты; ее долг состоит на 82% из бюджетных кредитов, остальное приходится на облигации и прочие долговые инструменты. В результате рефинансирования долга сглаживается график платежей: ежегодно Региону предстоит погашать не более 17% долга (ранее — 37%). Этот факт существенно улучшает оценку долгового профиля Области.

На конец текущего года долговая нагрузка, по ожиданиям АКРА, составит порядка 21% текущих доходов. Однако в следующем году это соотношение вырастет до 30% (в основном за счет снижения текущих доходов).

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2019–2023 годы уровень процентных расходов не превысит 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Соотношение долга и ВРП Области по итогам 2022 года не превысит 3%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА.

Высокий уровень ликвидности бюджета. С начала 2022 года остатки на счетах Области в несколько раз превышали ежемесячные расходы бюджета. В соответствии с проектом закона о бюджете Область направит часть накопленных средств на финансирование ожидаемого дефицита бюджета в следующем году.

Коэффициент ликвидности бюджета Области по итогам 2022 года превысит 300%, что соответствует высокому уровню по методологии Агентства.

По данным на 01.10.2022 у Кемеровской области отсутствовала просроченная кредиторская задолженность. Область регулярно размещает накопленные средства на депозитах в банках.

Высокая концентрация экономики на добывающем секторе может усилиться по итогам года. Основой экономики Области является добыча угля и связанные с ней отрасли. Традиционно крупнейшими налогоплательщиками Области являются предприятия угольной и металлургической промышленности. Основной вклад в налоговые поступления в бюджет Региона вносит угольная промышленность. По оценкам АКРА, усредненная за 2018–2021 годы доля налоговых поступлений от добычи угля составила 32%. Доля

отраслей, формирующих государственный сектор экономики, составила порядка 10% за 2018–2021 годы.

Экономика Области характеризуется сравнительно низкими показателями ВРП на душу населения (усредненное за 2017–2020 годы значение составляет 65% от среднестранового показателя). Однако в связи со значительным ростом ВРП по итогам 2021 года данные оценки могут быть пересмотрены. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2018–2021 годы превышает 400%, что положительно сказывается на оценке экономического профиля Области. Усредненный за 2018–2021 годы уровень безработицы составил 5,8%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2022 году с профицитом;
- финансирование прогнозного бюджетного дефицита за счет использования накопленной ликвидности;
- следование политике привлечения долгосрочного долга и недопущение формирования пиковых выплат.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сохранение существенного объема остатков на счетах Региона;
- достижение устойчивого положительного значения модифицированного бюджетного дефицита;
- достижение устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне ниже 30%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение зависимости экономики Области от отраслей добывающего сектора;
- рост доли краткосрочного долга выше 20% от абсолютной величины долга;
- значительное сокращение доступной ликвидности.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Кемеровская область, 35002 (ISIN RU000A0ZYB40), срок погашения — 26.09.2024, объем эмиссии — 9 млрд руб., — A(RU).

Обоснование. Облигационный выпуск Кемеровской области, по мнению Агентства, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Кемеровской области — Кузбасса.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Кемеровской области — Кузбасса и облигационного выпуска Кемеровской области (ISIN RU000A0ZYB40) 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 кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Кемеровской области — Кузбасса и ее государственных ценных бумаг (ISIN RU000A0ZYB40) были опубликованы АКРА 29.08.2017 и 02.10.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Кемеровской области — Кузбасса, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Кемеровской области (ISIN RU000A0ZYB40) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Кемеровской областью — Кузбассом, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Кемеровской области — Кузбасса 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 Кемеровской области — Кузбасса дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

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 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.