АКРА

РЕГИОНЫ | 16.05.2023

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КЕМЕРОВСКОЙ ОБЛАСТИ — КУЗБАССА НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА
Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН
Старший аналитик, группа суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 104
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг Кемеровской области — Кузбасса (далее — Кемеровская область, Область, Регион) обусловлен сбалансированными операционными показателями бюджета, низким уровнем долговой нагрузки при низких рисках рефинансирования, значительным объемом ликвидности и высоким уровнем 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). Валовой региональный продукт (ВРП) Области по итогам 2022 года составил, по ее оценке, 1,9 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные операционные показатели бюджетного профиля. Усредненное [1] соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 14%, что свидетельствует об умеренно высоком уровне операционной эффективности. В 2021 и 2022 годах объем баланса текущих операций существенно вырос в сравнении с показателем 2020-го. По итогам текущего года баланс текущих операций, как ожидается, будет отрицательным.

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 23%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы более чем на две трети финансируются за счет областного бюджета. На протяжении последних пяти лет капитальные расходы регулярно демонстрируют значительный прирост.

Усредненная за указанный период доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 80%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов прогнозируется на уровне -2%, что указывает на необходимость использования накопленной ликвидности или привлечения кредитных средств для финансирования части капитальных расходов.

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

Рост налоговых доходов в течение 2021 и 2022 годов позволил Области сформировать значительный запас ликвидности. Рост ННД по итогам прошлого года составил 39%. Несмотря на существенный рост расходной части бюджета, Область закончила 2022 год с профицитом. По итогам текущего года ожидается значительный дефицит в связи с сокращением в первую очередь поступлений по налогу на прибыль как на фоне снижения цен на энергетический уголь после их значительного роста в 2022 году, так и в связи с ожидаемым дисконтом на уголь, экспортируемый из России в страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

Предполагается, что источником финансирования дефицита станет накопленная в предыдущие годы ликвидность.

Низкая долговая нагрузка и низкие риски рефинансирования. В 2022 году Кемеровская область получила кредит на замещение долговых обязательств по рыночным заимствованиям в размере 21,3 млрд руб., а также кредит в размере 1,5 млрд руб. на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов. По состоянию на 01.01.2023 Кемеровская область погасила банковские кредиты, ее долг состоял на 82% из бюджетных кредитов, остальное приходилось на облигации и прочие долговые инструменты. В результате рефинансирования долга сглаживается график платежей: ежегодно Области предстоит гасить не более 17%, а в 2023 и в 2024 годах — по 7% ежегодно.

За 2023 год долговая нагрузка, согласно ожиданиям АКРА, возрастет с 20 до 30% текущих доходов ввиду снижения последних. Абсолютный размер долга останется без изменений.

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 2023 года составит порядка 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. Однако эти средства предполагается в значительной мере потратить.

Коэффициент ликвидности по итогам 2022 года превысил 400%, однако на конец текущего года в связи с необходимостью финансировать дефицит бюджета он значительно снизится и составит чуть более 100%.

По данным на 01.01.2023 и на 01.04.2023, у Кемеровской области отсутствовала просроченная кредиторская задолженность. Область регулярно размещает накопленные средства на депозитах в банках.

Высокая концентрация экономики на добывающем секторе. 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 2019–2022 годы доля налоговых поступлений от добычи угля составила 42%.

Экономика Области характеризуется невысокими показателями ВРП на душу населения (усредненное за 2018–2021 годы значение составляет 75% от среднестранового показателя). Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2019–2022 годы превышало 400%, что положительно сказывается на оценке экономического профиля Области. Усредненный за 2019–2022 годы уровень безработицы составил 4,8%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- 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:

- 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.

(C) 2023
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.