

4 декабря 2019

Челябинская область

Ведущие аналитики:

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

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

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,05 (максимальная оценка — 0,05)
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,14
Итоговая оценка	0,17 (максимальная оценка — 0,30)
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,23 (максимальная оценка — 0,30)
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,18
Итоговая оценка	0,20 (максимальная оценка — 0,20)
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,15 (максимальная оценка — 0,15)
Кредитный рейтинг	AA(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Краткая информация
о регионе

[Челябинская область](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) находится в Уральском федеральном округе (далее — УФО). Численность населения Области составляет 3,5 млн человек (чуть более 2% населения РФ). По оценке Области, ее валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2018 года был равен 1,52 трлн руб. Столица Региона — Челябинск, население которого составило 1,2 млн человек на 01.01.2019. Область граничит с Республикой Башкортостан, Свердловской, Курганской и Оренбургской областями и с Республикой Казахстан. На территории Области осуществляют деятельность ПАО «ММК» (один из крупнейших мировых производителей стали; 12,7 млн т стали по итогам 2018 года) и ПАО «ЧТПЗ» (один из крупнейших российских производителей трубной продукции; 1,9 млн т труб по итогам 2018 года).

Факторы рейтинговой
оценки**Институциональный фактор**

При утверждении закона о бюджете на будущий период Область придерживается консервативного подхода к прогнозированию налоговых и неналоговых доходов (ННД): с 2015 по 2018 год фактические поступления превышали первоначально утвержденные в среднем на 18%. Консервативный характер оценки будущих доходов позволяет защитить бюджет Области от увеличения расходных обязательств, финансирование которых будет зависеть от конъюнктуры рынка металлов.

В 2015–2018 годах фактические расходы расходились с первоначально утвержденными в среднем на 7%. АКРА положительно отмечает повышение качества планирования расходной части бюджета Региона. Если в 2015 и 2016 годах фактическое исполнение расходной части превышало плановые показатели на 10% и 12% соответственно, то в 2017 и 2018 годах превышение составило 3% и 2% соответственно.

В 2015–2018 годах Область утверждала закон о бюджете с консервативным прогнозом, предусматривавшим дефицит на среднем уровне 11% утвержденных ННД. При этом максимальный уровень дефицита, зафиксированный в указанном периоде, не превышал 0,4% ННД (0,4 млрд руб. по итогам 2015 года). Бюджет в 2017 и 2018 годах был исполнен с профицитом 6% и 8,5% ННД соответственно.

Доля ННД в бюджетах муниципальных образований (далее — МО, муниципалитеты) с 2015 по 2018 год в среднем составляла 30%, что говорит о невысокой самодостаточности местных бюджетов. Отмечается постепенный рост доли ННД в полученных муниципалитетами доходах, что связано с увеличением поступлений по НДФЛ на 35% в течение указанного периода (+5,3 млрд руб.). Объем трансфертов в бюджеты МО увеличился на 28% за 2015–2018 годы. Основными источниками собственных доходов муниципалитетов традиционно являются НДФЛ и налог на имущество, которые в среднем за указанный период составляли 53% и 15% ННД соответственно.

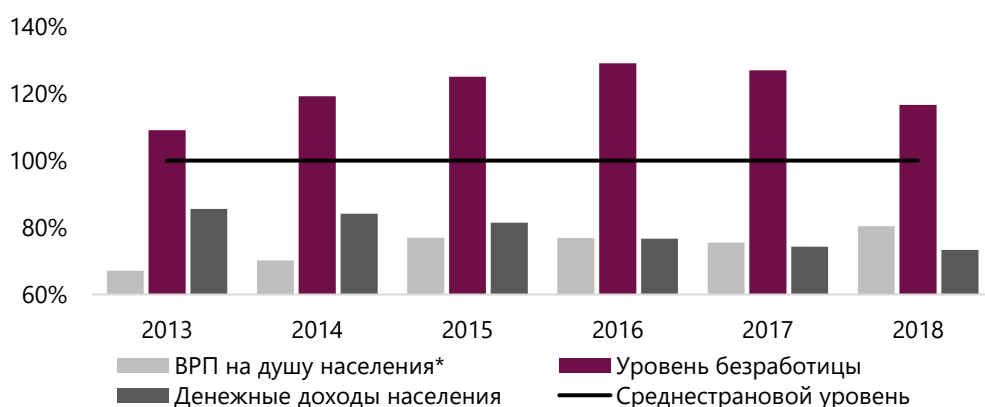
Относительная долговая нагрузка МО снижается: за указанный период совокупный долг муниципалитетов сократился на 4% (211 млн руб.) и на конец 2018-го составил 12% совокупных собственных доходов (против 17% на конец 2015-го). Большая часть долговых обязательств традиционно приходится на кредиты коммерческих банков: за четыре года их доля увеличилась на 20% и достигла 85%. Процентные расходы МО составляют порядка 0,3% их совокупных ежегодных расходов.

За анализируемый период большая часть долга муниципалитетов приходилась на Челябинск, долг которого составлял в среднем 80% (порядка 4 млрд руб.) совокупного долга МО.

Умеренно развитая экономика с высокой концентрацией на металлургической промышленности

Экономические показатели Области, оцениваемые АКРА, характеризуют уровень ее социально-экономического развития как средний относительно других регионов РФ. В 2017 году ВРП Региона составил 1,349 трлн руб. (1,8% суммарного ВРП российских регионов). С 2013 по 2018 год ВРП на душу населения Области увеличился с 67 до 80% от среднероссийского уровня, при этом АКРА ожидает дальнейшего роста данного показателя в среднесрочной перспективе. Среднедушевые доходы в Регионе растут темпом ниже среднестранового и по итогам 2018 года составили 73% от среднероссийского уровня. Безработица в Области в 2015–2018 годах примерно на четверть превышала средний уровень по стране, но с 2016 года показатель безработицы начал сокращаться и с 2016 по 2018 год снижение составило 1,5%. Несмотря на относительно высокий уровень безработицы в Регионе в анализируемый период (в сравнении со среднероссийским уровнем), рост поступлений по НДФЛ в региональный бюджет в среднем превосходил рост совокупных поступлений по НДФЛ по всем регионам на 16% (средний прирост поступлений по НДФЛ в Челябинской области составил 11,9%, а совокупный прирост НДФЛ по РФ — 10,3%).

Рисунок 1. Показатели социально-экономического развития Челябинской области

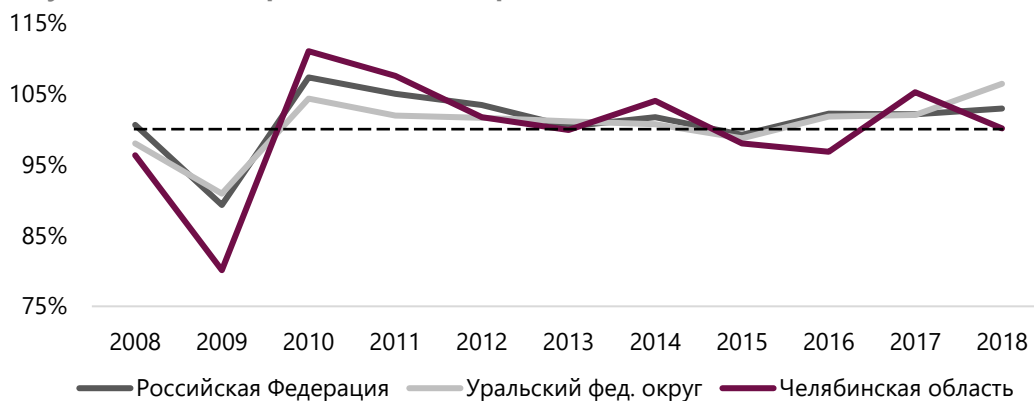


* Прогнозное значение ВРП на 2018 год (РФ — прогноз АКРА, Регион — прогноз Челябинской области).

Источник: Челябинская область, Росстат, расчеты АКРА

Индекс промышленного производства Области характеризуется большей волатильностью по сравнению со средними индексами УФО и РФ, что связано с зависимостью экономики Области от цен на продукцию металлургической отрасли. Нефтегазодобывающие регионы УФО во многом определяют динамику индексов промышленного производства как самого УФО, так и РФ, а Челябинская область, специализирующаяся на металлообработке, не может обеспечить темпы прироста индекса, соответствующие показателям добывающих регионов.

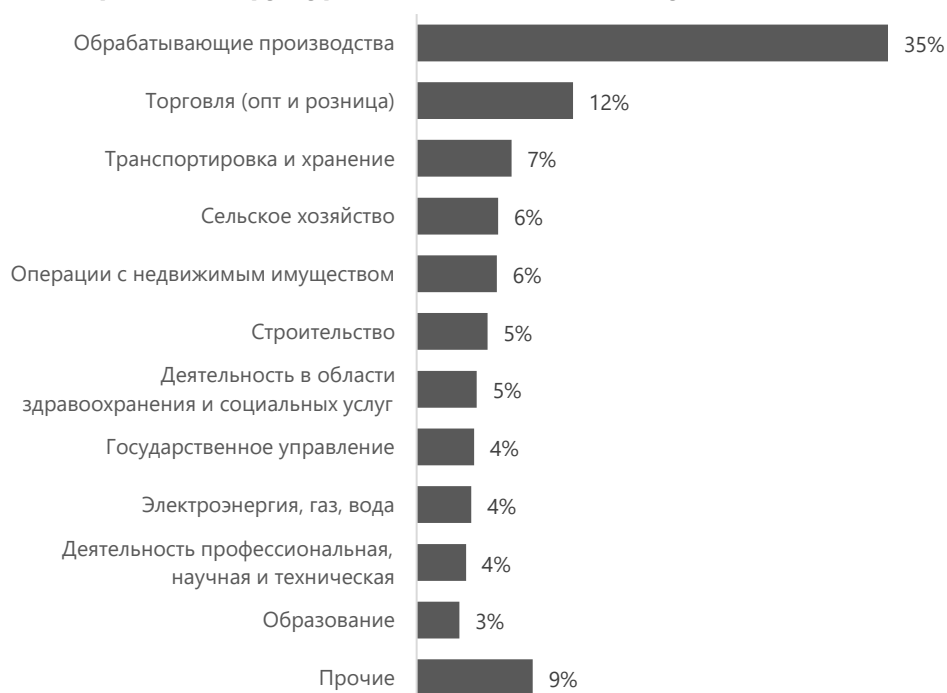
Рисунок 2. Индекс промышленного производства Челябинской области



Источник: Росстат

Экономика Области и доходная часть ее бюджета характеризуются низкой степенью диверсификации. Основа экономики — обрабатывающая промышленность, главным образом металлургическое производство, на долю которого в 2016–2018 годах приходилось в среднем 54% общего объема отгруженных товаров собственного производства по виду деятельности «Обрабатывающие производства». Обрабатывающая промышленность формировала в среднем 34% регионального ВРП с 2013 по 2017 год. Второй по размеру доли в ВРП Региона отраслью является оптовая и розничная торговля — в среднем 13% за анализируемый период. Структура ВРП Региона стабильна, некоторая волатильность доли металлургической промышленности (рост или снижение в годовом сопоставлении) объясняется колебаниями рублевой стоимости сырья.

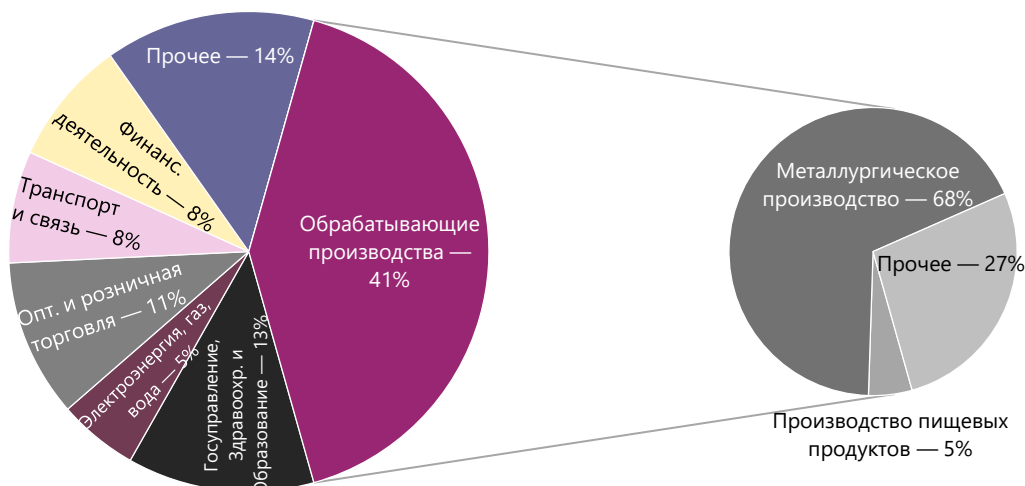
Рисунок 3. Отраслевая структура ВРП Региона в 2017 году



Источник: Челябинская область, Росстат, расчеты АКРА

Отраслевая структура налоговых поступлений в бюджет Региона слабо диверсифицирована. По оценке АКРА, за период с 2015 по 2018 год в среднем почти четверть налоговых поступлений приходилась на металлургическое производство. Сектор оптовой и розничной торговли, отчасти связанный с производством и продажей продукции металлургической отрасли, является вторым по значимости (порядка 10–11%) в структуре налоговых поступлений за указанный период. Существенная доля налоговых поступлений формировалась секторами «Транспортировка и хранение» (в среднем 8% за период) и «Финансовая деятельность» (около 6%). Отрасли бюджетной сферы («Здравоохранение», «Образование» и «Государственное управление») суммарно генерировали порядка 14% общих налоговых поступлений Региона.

Рисунок 4. Отраслевая структура налоговых поступлений в 2018 году*



* При расчете использовались данные за 2018 год по налогу на прибыль, НДФЛ, транспортному налогу и налогу на имущество.

Источник: ФНС, расчеты АКРА

Крупнейшие по объему выручки предприятия Челябинской области в большинстве своем ориентированы на обработку черных и цветных металлов, а также на производство металлургической продукции. По итогам 2018 года десять крупнейших налогоплательщиков Региона суммарно сформировали порядка 31% всех налоговых поступлений в региональный бюджет. Помимо предприятий, занятых обработкой металлов, в Области развиваются компании, связанные с торговлей продукцией металлургической отрасли, а также предприятия агропромышленного комплекса. Присутствие в Челябинской области крупнейших налогоплательщиков в лице финансово устойчивых компаний обрабатывающего сектора, имеющих на ее территории значительный имущественный комплекс и осуществляющих обработку и транспортировку продукции на территории Области, создает основу для стабильной налоговой базы.

Таблица 1. Десять крупнейших по объему выручки предприятий*, зарегистрированных на территории Челябинской области, 2018 год

Предприятие	Вид деятельности	Владелец	Выручка, млн руб.	Прибыль до уплаты налогов, млн руб.
ПАО «ММК»	Производство чугуна, стали и ферросплавов	Частная компания	458 218	96 605
ПАО «ЧТПЗ»	Производство стальных труб, полых профилей и фитингов	Частная компания	127 014	4 481

ПАО «ЧМК»	Производство чугуна, стали и ферросплавов	ПАО «Мечел»	124 372	3 943
АО «ЧЭМК»	Производство ферросплавов	ООО «УСМК»	60 102	9 141
ООО «Торговый дом ММК»	Торговля оптовая черными металлами в первичных формах	ПАО «ММК»	58 802	18
ООО «НОВАТЭК-Челябинск»	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	ПАО «НОВАТЭК»	58 398	203
ООО «ОРБИТА»	Торговля оптовая неспециализированная пищевыми продуктами, напитками и табачными изделиями	Частная компания	36 861	640
ПАО «ЧЦЗ»	Производство свинца, цинка и олова	NF Holdings B.V. ОАО «УГМК»	33 781	3 310
ООО «Мечел-Кокс»	Производство кокса	ПАО «Мечел»	31 051	1 529
ООО «Группа «Магнезит»	Производство огнеупорных изделий	АО «МАГ ХОЛДИНГЗ С.А.»	26 687	3 882

* Филиалы не учтены в выборке.

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс»

Доля инвестиций в основной капитал за 2014–2017 годы в среднем составляла 18% ВРП, что существенно ниже среднего показателя по РФ (24%) и УФО (26%). Это объясняется отсутствием масштабных программ по модернизации крупных металлообрабатывающих предприятий Области, которые могли бы ощутимо повлиять на объем инвестиций. В 2014–2017 годах более трети всех инвестиций приходилось на обрабатывающие производства, но в 2018 году структура инвестиций изменилась: резко выросла доля металлодобывающего сектора, достигнув четверти совокупных инвестиций (против среднего показателя на уровне 8% с 2014 по 2017 год), при небольшом росте инвестиций в обрабатывающий сектор. Отчасти это объясняется разработкой АО «ЮГК» новых золоторудных месторождений.

С 2004 по 2018 год население Области сократилось на 2%. По итогам 2018 года в Регионе проживает 3,5 млн чел. Область характеризуется высоким показателем урбанизации: 82% населения проживает в городах (Челябинск — 1,2 млн человек, Магнитогорск — 413 тыс. человек, Златоуст — 165 тыс. человек, Миасс — 151 тыс. человек, Копейск — 148 тыс. человек).

Сбалансированная бюджетная политика при высокой зависимости налоговых поступлений от металлургического сектора

Доля обязательных расходов в составе бюджета в 2017–2020 годах прогнозируется на высоком уровне и в среднем будет составлять 77%. Агентство отмечает стабильность данного показателя в 2015–2020 годах. Согласно методологии АКРА, значительная доля обязательных расходов в составе бюджета соответствует низкой степени контроля над расходной частью бюджета.

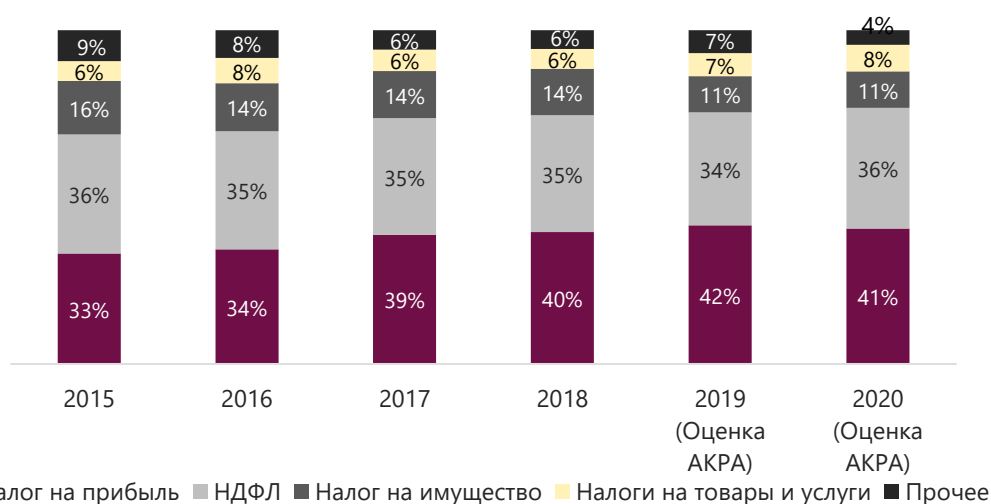
С 2015 по 2018 год операционный баланс в среднем составлял 24% регулярных доходов. Максимального значения (28%) данный показатель достиг по итогам 2018 года. Исходя из утвержденных бюджетных назначений Области на 2019 год, АКРА

полагает, что операционный баланс составит порядка 19% на фоне роста обязательных расходов Региона. Проект закона о бюджете на 2020–2022 годы предполагает дальнейшее снижение показателя до 13% регулярных доходов.

Доля капитальных расходов в общих расходах бюджета Региона высока: по оценке АКРА, за 2015–2018 годы она в среднем составляла порядка 22%. Исходя из утвержденных назначений областного бюджета на 2019 год, АКРА ожидает, что доля капитальных расходов останется примерно на том же уровне. Проект закона о бюджете на 2020–2022 годы предполагает дальнейшее снижение данного показателя до 19% от общей суммы расходов бюджета. АКРА положительно отмечает факт того, что большую часть (более 60%) капитальных расходов Челябинская область финансирует самостоятельно.

Доля собственных доходов в составе бюджета (за исключением субвенций) с 2015 по 2018 год не опускалась ниже 84%; среднее значение за анализируемый период — 86%. Тем не менее, согласно прогнозируемым Областью параметрам исполнения бюджета на 2019 год, доля собственных доходов снизится до 82% в связи с увеличением доли федеральных трансфертов в составе бюджета. Рост объема трансфертов будет главным образом обусловлен увеличением иных межбюджетных трансфертов с 2,5 млрд руб. по итогам 2018 года до 10,5 млрд руб. по плановым характеристикам бюджета на 2019 год.

Рисунок 5. Структура ННД Области



Источник: Федеральное казначейство, Челябинская область, расчеты АКРА

Основной вклад в ННД формирует налог на прибыль: его доля росла с 2015 года и по итогам 2018-го достигла 40%. По оценке АКРА, в 2019–2020 годах доля налога на прибыль в собственных доходах Региона вырастет до 41–42%, однако в абсолютном значении налог на прибыль не увеличится по причине стагнации цен на продукцию металлургической промышленности. Рост его доли будет связан со снижением доли поступлений по налогу на имущество с 14 до 11% в связи с изменением законодательства. Доля поступлений по НДФЛ в бюджет Региона стабильна и составит в среднем 35% за период с 2015 по 2020 год.

В 2015–2018 годах поступления по налогу на прибыль в среднем росли на 19% в год. Таким образом, за указанный период налог на прибыль вырос на 68%, с 33 до 55 млрд руб., благодаря высоким ценам на продукцию металлургической отрасли. В связи со снижением цен на металлургическую продукцию¹ в 2019 году АКРА ожидает, что поступления по налогу на прибыль сократятся примерно на 5%. По итогам десяти месяцев 2019 года в сравнении с аналогичным периодом 2018-го

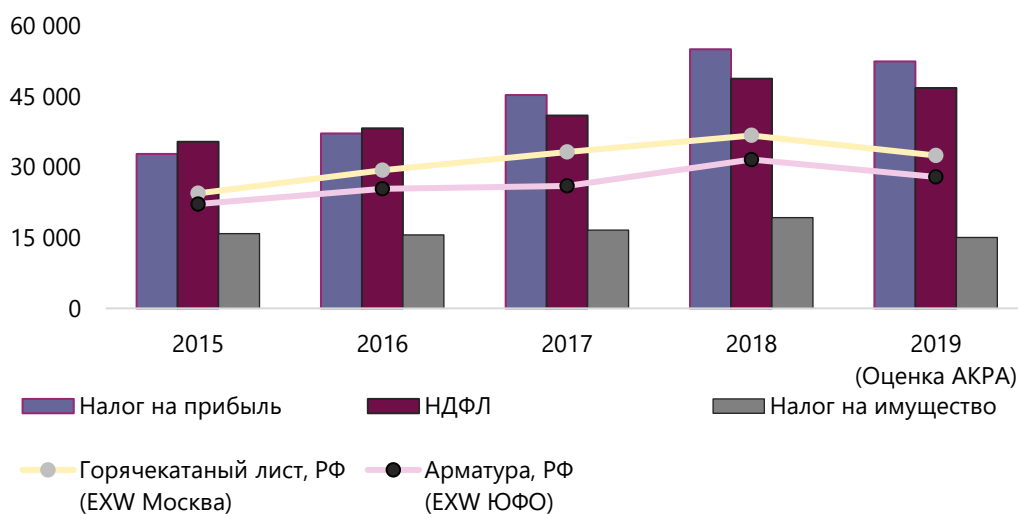
¹ Более подробная информация представлена в прогнозе АКРА [«Кому торговая война, а кому прибыль одна: черные металлы сопротивляются падению цен, сохраняя кредитоспособность отрасли»](#) от 17 декабря 2018 года.

сокращение поступлений по налогу на прибыль составило 8% (3,7 млрд руб.). В связи с изменением законодательства поступления по налогу на имущество снизились на 9% (1,2 млрд руб.). Для компенсации выпадающих доходов федеральное правительство приняло решение об изменении пропорции распределения акцизов. НДС вырос на 6% (2,4 млрд руб.) за указанный период. По прогнозу АКРА, НДС Региона в 2019-м сократится только на 0,6% (порядка 880 млн руб.) относительно высокой базы 2018-го.

Безвозмездные поступления в бюджет Области в среднем составляли 19% бюджетных доходов (27 млрд руб. ежегодно) в 2015–2018 годах. Наибольшую долю в структуре трансфертов по итогам 2018 года занимали дотации (49%), половина из них — дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности. По итогам 2019 года Регион ожидает увеличения суммы безвозмездных поступлений, в первую очередь иных межбюджетных трансфертов (+8 млрд руб.), на 36%, до 40 млрд руб., в связи с реализацией национальных проектов, которые софинансируются из федерального бюджета.

По итогам 2019 года Область ожидает увеличения доходной части бюджета на 6% (10 млрд руб.) по сравнению с 2018 годом, что связано преимущественно с приростом безвозмездных поступлений, тогда как НДС ожидаемо покажет снижение на 0,6%.

Рисунок 6. Динамика основных налоговых доходов бюджета по видам (млн руб.) в сопоставлении с динамикой цен на продукцию* металлургического комплекса (руб./т без НДС)



Источник: Минфин России, Челябинская область, прогноз и расчеты АКРА

* Цены на горячекатаный лист и арматуру были выбраны в качестве индикаторов цен на продукцию металлургического комплекса.

В 2014–2018 годах расходная часть бюджета Региона ежегодно росла в среднем на 8%. В течение этого периода примерно две трети общего объема расходов Челябинской области приходилось на три социально значимые статьи расходов: образование, здравоохранение и социальную политику. Это отчасти обуславливает высокую долю обязательных расходов в составе бюджета. По уточненным оценкам исполнения бюджета Области, в 2019 году расходная часть бюджета составит 183,8 млрд руб., то есть вырастет на 27 млрд руб. (+17%) по сравнению с 2018 годом.

Доля расходов на выплаты персоналу и соцобеспечение населения стабильна и в среднем составляла 20% общего объема расходов Региона с 2015 по 2018 год. АКРА полагает, что этот показатель останется неизменным и по итогам 2019–2020 годов.

По уточненным оценкам Области, на конец года сформируется дефицит в 5,1 млрд руб. (3,7% ННД), который будет профинансирован за счет накопленной ликвидности Региона. В проекте закона о бюджете на период 2020–2022 годов плановое значение дефицита составляет 22 млрд руб. (15,8% ННД); его финансирование предполагается осуществлять за счет накопленных средств и привлечения заемных средств.

Долговые показатели характеризуются минимальным уровнем риска

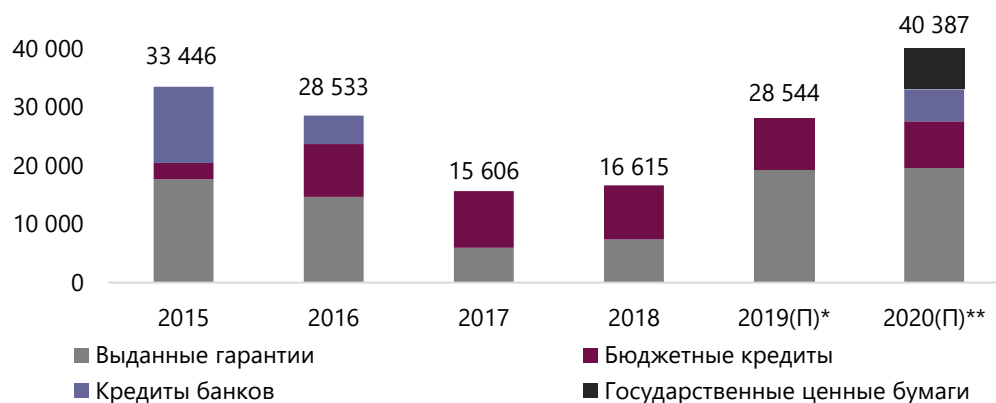
Соотношение долга и операционного баланса по итогам 2018 года составило 36% и снизилось вдвое по сравнению с 2015-м. Исходя из оценки исполнения бюджета Области в 2019-м, Агентство не исключает возможности роста данного показателя до 85% в случае выдачи Регионом всей запланированной на 2019 год суммы гарантий. Плановые параметры бюджета Области на 2020 год предполагают возможное увеличение показателя долга относительно операционного баланса до 176% в связи с ростом плановых расходов бюджета и финансированием возможного дефицита, что, по методологии АКРА, соответствует среднему уровню риска.

По итогам 2018 года процентные расходы составили 0,02% операционного баланса Региона, что является минимальным значением за 2015–2018 годы. В 2019 году соотношение практически не изменится, а на конец 2020 года может увеличиться до 1,8%, что, тем не менее, соответствует минимальному уровню риска по методологии Агентства.

По итогам 2018 года операционный баланс за вычетом процентных расходов многократно превысил объем погашения долга в текущем периоде. По итогам 2019 года показатель ожидается на уровне не ниже 9,5, по итогам 2020 года — выше 20, что будет связано с незначительными объемами ежегодного погашаемого долга. Все значения данного показателя соответствуют минимальному уровню риска.

С 2015 по 2018 год долг Области сократился на 16,8 млрд руб. и по итогам 2018 года составил 16,6 млрд руб. К 2017 году Область полностью погасила банковские кредиты, и ее долговая книга в течение последних двух лет состоит из бюджетных кредитов и гарантий. Закон о бюджете на 2019 год (в редакции от 07.11.2019) предусматривает рост долговой нагрузки Челябинской области за счет увеличения объема выданных гарантий с 7,4 млрд руб. до 19,7 млрд руб. АКРА полагает, что такой сценарий маловероятен, поскольку выдача значительной части гарантий была предусмотрена на международные мероприятия, которые были отменены. Исходя из проекта закона о бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов, долг Области вырастет в 2020 году до 40,4 млрд руб. за счет планируемых к размещению облигаций (7 млрд руб.) и банковских кредитов (5,4 млрд руб.). Выдача гарантий предусмотрена в объеме 250 млн руб.

Рисунок 7. Структура государственного долга Челябинской области



* С учетом исполнения бюджета в 2019 году по утвержденным назначениям от 07.11.2019.

** С учетом исполнения бюджета в 2020 году по проекту закона о бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов.

Источник: Минфин России, Челябинская область, расчеты АКРА

По состоянию на 01.11.2019 государственный долг Региона составил 16,6 млрд руб. и был представлен бюджетными кредитами и государственными гарантиями (56% и 44% соответственно). Благодаря такой структуре долга расходы на его обслуживание в 2019-м и в 2020-м не превысят 2% операционного баланса. Основной объем долга (порядка 45%) Области подлежит погашению после 2024 года.

Рисунок 8. График погашения* долга Челябинской области на 01.11.2019



* Погашение гарантий указано без учета амортизации.

Источник: Челябинская область, расчеты АКРА

В структуре выданных госгарантий по принципалам доминируют предприятия пищевой промышленности: объем таких гарантий составляет 4,5 млрд руб. (порядка 62% от общего объема гарантий). Основная часть выданных гарантий имеет срок погашения после 2022 года. По оценкам АКРА, вероятность исполнения областным бюджетом выданных государственных гарантий является несущественной.

В ближайшие четыре года погашению подлежит не более 12% совокупного объема долга ежегодно, поэтому риски рефинансирования минимальны.

Высокий уровень ликвидности и стабильно растущие остатки на счетах

В течение последних 24 месяцев остатки на счетах в Федеральном казначействе примерно в полтора раза превышали месячные расходы Региона. Дополнительно к имеющимся на счетах в Федеральном казначействе средствам Регион размещает депозиты, которые по состоянию на 01.11.2019 в 1,8 раза превосходили объем совокупного долга Области. Совокупные остатки на счетах (на депозитах и в Федеральном казначействе) превосходили объем долга более чем в два раза.

Рисунок 9. Баланс ликвидности* Челябинской области



* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца, %.

Источник: Челябинская область, Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Доходы Области от размещения бюджетных средств были равны 1,2 млрд руб. в 2018 году и, по оценке АКРА, составят порядка 1,8 млрд руб. на конец 2019 года, что будет связано с ростом объема размещаемой ликвидности. Среднемесячная сумма размещенных на депозитах средств на начало месяца за 11 месяцев 2019 года составляла порядка 27 млрд руб., что в 1,7 раза превысило аналогичный показатель за 11 месяцев 2018 года.

Рисунок 10. Динамика доходов от размещения бюджетных средств и расходов на обслуживание долга, млн руб.



*Фактическое исполнение доходов от размещения средств бюджета за десять месяцев 2019 года.

Источник: Федеральное казначейство, Челябинская область, расчеты АКРА

Область не привлекает кредиты от Управления Федерального казначейства. На момент проведения рейтингового анализа у Региона отсутствовали открытые кредитные линии в банках.

По данным Области, объем просроченной кредиторской задолженности бюджета на 01.10.2019 был незначителен.

АКРА не располагает сведениями о наличии у Области просроченных долговых обязательств и случаев получения экстраординарной поддержки от вышестоящего бюджета с целью погашения займов.

- положительная корректировка оценки региональной экономики (за финансовое состояние предприятий Региона и за темпы роста экономики);
- положительная корректировка оценки долговой нагрузки Области (за график погашения долга).
- сохранение консервативной бюджетной политики, при которой темпы роста расходов (в том числе текущих) не превышают темпов роста собственных доходов;
- сохранение консервативной долговой политики;
- исполнение бюджета в 2019 году с дефицитом не более 5% ННД.

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность 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

Аналитические корректировки

Ключевые допущения

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

Рейтинги выпусков	Отсутствуют.
Рейтинговая история	03.12.2019 — AA(RU), прогноз «Стабильный». 14.06.2019 — AA-(RU), прогноз «Позитивный». 25.12.2018 — AA-(RU), прогноз «Позитивный». 26.06.2018 — AA-(RU), прогноз «Позитивный». 26.12.2017 — AA-(RU), прогноз «Стабильный».
Регуляторное раскрытие	<p>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.</p> <p>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 пресс-релиза по итогам последнего пересмотра в соответствии с Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов.</p> <p>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.</p> <p>Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Челябинской области, не выявлены.</p> <p>АКРА оказывало Правительству Челябинской области дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.</p>

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Челябинской области

	2015	2016	2017	2018 (Оценка)	2019 (Прогноз)
ВРП, млн руб.	1 209 243	1 271 133	1 348 565	1 520 465	1 583 310
Темп прироста ВРП	22%	5%	6%	13%	4%
ВРП на душу населения, руб.	345 597	363 023	385 560	н/д	н/д
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	77%	77%	76%	н/д	н/д
Безработица, %	7,0%	7,1%	6,6%	5,6%	5,3%
Безработица (% от среднего уровня по стране)	125%	129%	127%	117%	н/д
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	24 654	23 657	23 576	24 201	н/д
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	81%	77%	74%	73%	н/д
Степень диверсификации экономики Региона (расчетное значение), в том числе:					
Доля сектора/компании в ВРП, расчетное значение	36%	35%	35%	н/д	н/д
Доля налоговых поступлений от крупнейшего сектора/налогоплательщика	26%	23%	24%	28%	н/д

Источник: Росстат, ФНС, Челябинская область, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Челябинской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (Оценка АКРА)	2020* (Прогноз)
Доходы бюджета	125 909	132 600	144 161	168 590	178 706	175 434
Расходы бюджета	-126 324	-132 766	-137 126	-156 811	-183 831	-197 439
ННД	99 070	108 184	117 092	139 257	138 377	139 630
в том числе:						
Налоги	95 610	105 445	114 271	136 040	н/д	н/д
Из них:						
Налог на прибыль	32 798	37 179	45 279	55 053	н/д	н/д
НДФЛ	35 367	38 244	40 945	48 800	н/д	н/д
Налоги на товары	5 845	8 177	7 513	8 264	н/д	н/д
Налоги на имущество	15 863	15 613	16 588	19 289	н/д	н/д
Прочие поступления	3 460	2 739	2 821	3 217	н/д	н/д
Трансферты	26 839	24 416	27 069	29 333	40 329	35 803
Регулярные доходы	121 767	129 805	140 050	165 398	175 189	173 930
Обязательные расходы	-95 917	-102 543	-106 399	-119 130	-143 526	-150 982
Операционный баланс	25 850	27 262	33 652	46 268	31 663	22 948
Процентные расходы	-1 807	-883	-190	-10	-9	-403
Процентные доходы	1 378	469	742	1 255	1 522	0
Прочие расходы	237	-1 073	-2 279	-1 884	-1 968	-9 527
Прочие доходы	2 716	2 286	3 337	1 868	1 942	1 448
Расходы капитального характера	-28 836	-28 266	-28 259	-35 788	-38 327	-36 527
Капитальные доходы	49	39	32	69	53	55
Дефицит/профицит	-415	-166	7 035	11 779	-5 124	-22 006
Привлечение долга	5 467	15 325	1 913	0	12 709	24 361
Погашение долга	-7 659	-17 234	-6 159	-417	-13 126	-12 765

* По проекту закона о бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов.

Источник: Федеральное казначейство, Челябинская область, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Челябинской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018	2019 (Оценка АКРА)	2020 (Оценка АКРА)
Рыночный долг	13 021	4 878	0	0	0	12 431
Нерыночный долг	2 806	9 040	9 672	9 255	8 838	8 003
Гарантии выданные	17 619	14 615	5 935	7 360	19 706	19 953
Совокупный объем долга	33 446	28 533	15 606	16 615	28 544	40 387
Остатки на счетах на конец периода	1 900	363	8 209	15 856	н/д	н/д
Чистый долг	31 546	28 170	7 398	759	н/д	н/д

Источник: Минфин России, Челябинская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Челябинской области

	2016	2017	2018	2019 (Оценка АКРА)	2020* (Прогноз)
Бюджетные коэффициенты					
Доля собственных доходов в бюджете	87%	85%	86%	82%	85%
Темп прироста собственных доходов	9%	8%	19%	-1%	1%
Доля регулярных доходов в бюджете	98%	97%	98%	98%	99%
Темп прироста регулярных доходов	7%	8%	18%	6%	-1%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	81%	82%	82%	73%	79%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	77%	78%	76%	78%	76%
Темп прироста обязательных расходов	7%	4%	12%	20%	5%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	21%	24%	28%	18%	13%
Динамика операционного баланса	5%	23%	37%	-32%	-28%
Доля капитальных расходов бюджета	21%	21%	23%	21%	19%
Долговые коэффициенты					
Темп прироста рыночного долга	-63%	-100%	Неприменимо	Неприменимо	Неприменимо
Темп прироста совокупного долга	-15%	-45%	6%	72%	41%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	1,82%	0,82%	0,16%	0,01%	0,01%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	6,99%	3,24%	0,56%	0,02%	0,03%
Соотношение долга и операционного баланса	1,29	1,05	0,46	0,36	0,90
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов и объема погашения долга в текущем периоде	н/д	н/д	>300%	>300%	>300%
Соотношение совокупного долга и ВРП	2,2%	1,2%	1,1%	н/д	н/д
Темп прироста процентных расходов	-51%	-78%	-95%	-4%	Более 100%

* По проекту закона о бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов.

Источник: Минфин России, Челябинская область, расчеты АКРА

(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.

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.