

24 августа 2018

Ведущие аналитики:

Александр Шураков, эксперт  
+7 (495) 139-0345  
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило кредитный рейтинг Кемеровской области до уровня А-(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — до уровня А-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Кемеровской области](#) (далее — Кемеровская область, Область, Регион) обусловлено значительным улучшением профиля долговой нагрузки (в первом полугодии 2018 года объем коммерческого долга снизился в 3,2 раза — с 30,475 млрд руб. до 9,5 млрд руб.) и формированием существенного объема финансовых резервов, которые на 01.08.2018 в 1,95 раза превышают совокупный объем коммерческого долга.

Кемеровская область расположена в Сибирском федеральном округе, граничит с шестью субъектами РФ. Численность населения Области составляет 2,7 млн человек, из которых две трети проживают на территории Кемеровской и Новокузнецкой агломераций.

### **Областной бюджет исполняется с профицитом уже восемь кварталов подряд.**

По итогам первого полугодия 2018 года профицит бюджета Кемеровской области составил 15,1 млрд руб., или 23,9% налоговых и неналоговых доходов (ННД) за указанный период. Это превышает профицит бюджета за аналогичный период прошлого года, равный 11,26 млрд руб., или 20,7% ННД.

Профицит регионального бюджета в первом полугодии текущего года обусловлен сохранением благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке угля и умеренными темпами роста бюджетных расходов. Поступления по налогу на прибыль (формируют 49,7% ННД) увеличились на 24,2% по сравнению с первым полугодием 2017 года, по налогу на имущество (9,8% ННД) — на 32,3%, по НДС на уголь (4,7% ННД) — на 13,9%. В то же время расходы областного бюджета увеличились лишь на 11,4%.

Бюджет Области характеризуется высокой долей обязательных (по методологии АКРА) расходов, а доля капитальных расходов (бюджет развития) по итогам 2018 года не превысит 9% совокупных расходов бюджета.

По оценкам АКРА, профицит областного бюджета по итогам 2018 года может превысить 10% ННД. Агентство ожидает, что в среднесрочной перспективе доходы бюджета, обусловленные благоприятной конъюнктурой на рынке угля, будут направлены на развитие инфраструктуры Региона (в том числе социальной), что приведет к существенному увеличению областного бюджета развития.

### **Значительное снижение объема коммерческого долга и расходов на обслуживание долга.**

По состоянию на 01.08.2018 государственный долг Области был представлен: 1) облигациями (27,1% всех долговых обязательств, или 9,5 млрд руб.), большая часть которых (95%) подлежит погашению не ранее сентября 2021 года; 2) бюджетными кредитами (50,9% всех долговых обязательств, или 17,819 млрд руб.) с погашением в 2018–2034 годах; 3) иными долговыми обязательствами (22,0% всех долговых обязательств, или 7,698 млрд руб.; процентная ставка — 1%) с погашением до 01.01.2035.

Профицит бюджета был направлен на погашение коммерческого долга: объем банковских кредитов в структуре долга Области снизился с 20,975 млрд руб. на 01.01.2018 до нуля по состоянию на 01.05.2018. В целом коммерческий долг Региона за указанный период снизился в 3,2 раза.

По состоянию на 01.08.2018 в структуре государственного долга Кемеровской области отсутствовали долговые инструменты, досрочное погашение которых за счет областного бюджета было бы целесообразно в текущих экономических условиях.

По оценкам АКРА, благодаря существенному сокращению коммерческого долга областной бюджет в 2018 году сэкономит более 1,3 млрд руб. на его обслуживании.

**По состоянию на 01.08.2018 объем финансовых резервов областного бюджета в 1,95 раза превышал совокупный коммерческий долг Региона.**

Доходы от размещения средств бюджета на депозитах по итогам первого полугодия 2018 года позволили компенсировать почти 36,5% расходов на обслуживание долга за указанный период.

**Показатели развития экономики Области (в расчете на душу населения) продолжают отставать от среднестрановых уровней.** Основа экономики Кемеровской области — добыча полезных ископаемых, которая по итогам 2016 года обеспечила 29,7% валового регионального продукта (ВРП). Значимую долю в ВРП Области занимают отрасли обрабатывающей промышленности — металлургия, химическая промышленность и нефтепереработка. Среднедушевые доходы населения и ВРП на душу населения Кемеровской области отстают от среднестрановых показателей в среднем на 29 и 30% соответственно.

## Ключевые допущения

- сохранение благоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке угля;
- поддержание собственной ликвидности областного бюджета на высоком уровне;
- исполнение бюджета в 2018 году с профицитом либо с дефицитом не более 0,5% ННД.

## 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:**

- исполнение областного бюджета в 2018 году с профицитом более 10% ННД;
- увеличение расходов капитального характера (бюджета развития) в составе бюджета.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное снижение налоговой базы по налогу на прибыль в секторе добычи полезных ископаемых;
- значительный рост обязательных расходов в составе бюджета без соответствующего увеличения ННД Области.

## Рейтинги выпусков

[Кемеровская область, 35001 \(ISIN RU000A0JUAZ0\)](#), срок погашения — 28.11.2018, объем эмиссии — 1 млрд руб., — **A-(RU)**;

[Кемеровская область, 35002 \(ISIN RU000A0ZYB40\)](#), срок погашения — 26.09.2024, объем эмиссии — 9 млрд руб., — **A-(RU)**.

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

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Кемеровской области и облигационных выпусков Кемеровской области (ISIN RU000A0JUAZ0, ISIN RU000A0ZYB40) были присвоены 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](#).

При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Кемеровской области и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Кемеровской области (ISIN RU000A0JUAZ0, ISIN RU000A0ZYB40) были опубликованы АКРА 29.08.2017, 02.10.2017 и 02.10.2017 соответственно.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Кемеровской области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Кемеровской области (ISIN RU000A0JUAZ0, ISIN RU000A0ZYB40) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (24.08.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Кемеровской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Кемеровской области принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Кемеровской области, не выявлены.

АКРА не оказывало администрации Кемеровской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.