

8 сентября 2017

АКРА присвоило Свердловской области кредитный рейтинг **BBB+(RU)**, прогноз «Стабильный»

Ведущие аналитики:

Андрей Пискунов, старший директор
+7 (495) 139-0485
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Кредитный рейтинг [Свердловской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен развитой промышленной базой региональной экономики, растущей гибкостью расходной части бюджета, снижающейся, но по-прежнему высокой долговой нагрузкой и достаточной ликвидностью.

Свердловская область входит в состав Уральского федерального округа (УФО), граничит с семью субъектами РФ. В Области проживает порядка 4,3 млн человек (2,95% населения РФ, 5-е место). В 2015 году ВРП Области составил 1,8 трлн руб. (2,7% совокупного ВРП регионов РФ, 6-е место по данному показателю среди субъектов РФ). Основа региональной экономики — обрабатывающее производство (30,5% ВРП в 2016 году), в частности машиностроение, черная и цветная металлургия.

Развитая региональная экономика, основу которой составляют предприятия машиностроительного и металлургического комплексов. Металлургическое производство и машиностроение в составе региональной экономики получили существенную поддержку в результате реализации оборонного заказа и строительства крупных инфраструктурных проектов в РФ. В 2016 году индекс промышленного производства Области составил 107,7% по сравнению с уровнем 2015 года (101,1% для РФ в целом). С 2017 по 2019 год ожидается ввод в эксплуатацию новых производственных мощностей в металлургическом и машиностроительном производствах, что дополнительно увеличит производственный потенциал Региона. Вместе с тем динамика среднедушевых доходов и безработицы демонстрирует сильную зависимость от состояния секторов инвестиционного спроса, в наибольшей степени пострадавших от экономического кризиса в период с 2014 по 2015 год. Так, показатель безработицы существенного превышал средний по стране уровень, достигнув с 2014 по 2015 год максимума в 117% от среднестранового уровня. Показатель среднедушевых денежных доходов населения Свердловской области стабильно превышал среднестрановой уровень, однако снизился со 120% в 2013-м до 114% в 2016-м (% от среднестранового уровня).

Улучшение бюджетной дисциплины и рост устойчивости бюджета к экономическим шокам. Бюджет Области находится под давлением высокой доли обязательных расходов (около 78% в период с 2014 по 2017 год), в значительной степени полагаясь на собственные ресурсы (доля собственных доходов выросла с 91% в 2014-м до 95% в 2017-м). Вместе с тем рост операционного баланса с 10% в 2014-м до 18% в 2017-м указывает на растущую способность абсорбировать негативные внешние воздействия на доходную часть бюджета за счет контроля расходов. Доля капитальных расходов оставалась стабильной на протяжении периода с 2014 по 2017 год.

Снижающаяся, но по-прежнему высокая долговая нагрузка, предполагающая рефинансирование существенной части долгового портфеля. Расходы на обслуживание долга составляют менее 20% операционного баланса. Область не нарушала ковенант по бюджетным кредитам, поэтому у нее отсутствуют случаи вынужденного досрочного погашения долга. Существенная часть долгового портфеля (58%) должна быть погашена или рефинансирована в ближайшие 2,5 года. Для рефинансирования долга Область планирует выпустить восьмилетние облигации, что окажет позитивное влияние на срочность долгового портфеля. По оценкам АКРА, расходы Региона на обслуживание государственного долга в 2017 году вырастут относительно фактического значения 2016-го на 18,5%. Оценочный объем расходов на обслуживание долга на 2018 год планируется на уровне утвержденного показателя 2017-го.

Достаточная ликвидность бюджета при снижающихся внутригодовых оборотах краткосрочного финансирования. Потребность Области в привлечении казначейских кредитов и краткосрочного банковского финансирования за последние три года снизилась. Текущий уровень ликвидности бюджета характеризуется как достаточный. Область размещает депозиты, а годовая потребность в краткосрочном финансировании, по оценке АКРА, не превышает 10 млрд руб., которые в течение года оборачиваются до четырех раз.

Ключевые допущения

- ежегодные темпы роста региональной экономики на уровне примерно 5% с 2017 по 2019 год;
- контроль за уровнем обязательных расходов и поддержание дефицита на уровне не выше 7% доходов бюджета;
- увеличение доли рыночного долга в составе долгового портфеля;
- использование краткосрочного казначейского кредита в размере, суммарно не превышающем 40 млрд руб. в год;
- сохранение капитальных расходов на уровне не ниже 12% от расходов.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с максимально возможной долей вероятности неизменность рейтинга в течение 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение безработицы и рост среднедушевых доходов выше среднестранового уровня;
- снижение дефицита бюджета и сокращение долговой нагрузки;
- рост доли капитальных расходов свыше 15%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение долговой нагрузки;
- снижение ННД (налоговых и неналоговых доходов) более чем на 3% относительно уровня 2016 года при сохранении обязательных расходов на текущем уровне;
- рост доли обязательных расходов в составе бюджета на 5% и более относительно уровня 2016 года.

Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

Рейтинговая история

Отсутствует.

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](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Свердловской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (06.09.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Свердловской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Свердловская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Свердловской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

<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 предоставленной 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.