

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

Кредитный рейтинг **Кемеровской области — Кузбасса** (далее — Кемеровская область, Область, Регион) обусловлен сбалансированными операционными показателями бюджета, низкими рисками рефинансирования долга, значительным объемом ликвидности, который при этом запланировано направить на финансирование бюджетного дефицита текущего года, и высоким уровнем капитальных расходов бюджета. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают зависимость экономических и бюджетных показателей от доминирующей в Регионе отрасли (добыча угля), а также перспективы роста долговой нагрузки в плановом периоде.

Кемеровская область расположена в Сибирском федеральном округе. Численность населения Области составляет 2,6 млн человек (1,8% населения РФ). По оценке Области, по итогам 2023 года ее валовой региональный продукт (ВРП) составил 2 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные операционные показатели бюджетного профиля. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2020–2024 годы составит 13%, 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 прошлого года баланс текущих операций снизился, а в текущем году ожидается отрицательным.

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2020–2024 годы составит порядка 25%, 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. Качественная оценка гибкости расходов в связи с этим определяется как умеренно высокая.

Усредненная за указанный период доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 83%.

Соотношение усредненных за 2020–2024 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов прогнозируется на уровне 3,7%, что указывает на

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

достаточность собственных средств для финансирования расходов, в том числе капитальных.

Рост налоговых доходов в течение 2021 и 2022 годов позволил Области сформировать значительный запас ликвидности. В прошлом году дефицит областного бюджета был профинансирован преимущественно за счет бюджетных кредитов. По итогам текущего года ожидается значительный дефицит бюджета в первую очередь в связи с сокращением поступлений по налогу на прибыль. Прогнозируемый дефицит будет профинансирован за счет использования накопленной ликвидности.

Структура доходов Области волатильна в связи с наблюдаемой высокой зависимостью доходов от добычи угля. Доля поступлений по налогу на прибыль в ННД варьировалась от 29 до 56% в период с 2016 по 2023 год. Это существенно затрудняет бюджетное планирование.

АКРА не располагает сведениями о случаях нарушения бюджетного законодательства, которые могли бы повлиять на ее кредитное качество. Регион предоставляет налоговые льготы компаниям, осуществляющим деятельность на его территории. Ведется работа по отмене неэффективных льгот. Муниципальные образования получают дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ, замещающие дотации, что стимулирует их экономическое развитие. Бюджетный профиль признается умеренно сильным.

Низкие риски рефинансирования долга и его потенциальный рост. По состоянию на 01.01.2024 долг Кемеровской области состоял на 89% из бюджетных кредитов, остальное приходилось на облигации и прочие долговые инструменты. Ежегодно Области предстояло гасить не более 23% долговых обязательств. По состоянию на 01.04.2024 большая часть бюджетных кредитов, подлежащих погашению в текущем году, была погашена.

За 2023 год долговая нагрузка на бюджет Области почти не изменилась и составляет порядка 30%. На конец текущего года показатель ожидается приблизительно на том же уровне (применяется корректировка на пограничное значение в связи с ожидаемым ростом долговой нагрузки в 2025 году).

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2020–2024 годы уровень процентных расходов не превысит 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Соотношение долга и ВРП Области на конец 2023 года составило порядка 3,3%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА. По итогам текущего года не ожидается его существенного изменения.

Долговой профиль Региона оценивается как сильный. В 2023 году была списана некоторая часть бюджетных кредитов, и ожидается, что этот процесс будет продолжен и в текущем году. Просроченная кредиторская задолженность областного бюджета на 01.01.2024 и 01.04.2024 отсутствует, средневзвешенный срок погашения долга на начало текущего года превышает 3,5 года. Баланс текущих операций в течение последних лет преимущественно положителен, однако в значительной мере зависит от конъюнктуры. Кредитная история Области положительная, долг муниципальных образований значим, но подконтролен Области и снижается в относительном выражении. Практически весь объем накопленной ликвидности запланирован к использованию в текущем году, что создает риски резкого роста долговой нагрузки в случае непредвиденного снижения доходной части бюджета в плановом периоде.

Текущий 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 2023 года превысил 300%, однако на конец текущего года при необходимости финансирования дефицита бюджета он значительно снизится и составит порядка 90%.

Профиль ликвидности является умеренно сильным. Область регулярно размещает накопленные средства на банковских депозитах, не проводит закупок кредитных линий в отсутствие необходимости. В то же время в связи с расходом остатков средств на счетах Региону придется привлечь заимствования в 2025 году. В текущем году Область не заключала договор на предоставление бюджетного кредита на пополнение остатка средств на едином счете бюджета. В 2023 году был заключен договор, в рамках которого был привлечен кредит в размере 12,7 млрд руб. на опережающее финансирование расходных обязательств.

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 2020–2023 годы доля налоговых поступлений от добычи угля составила чуть менее 40% (применяется корректировка на пограничное значение).

Экономика Области характеризуется невысокими показателями ВРП на душу населения (усредненное за 2019–2022 годы значение составило чуть более 80% от среднестранового показателя). Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2020–2023 годы превышало 400%, что положительно сказывается на оценке экономического профиля Области. Усредненный за 2020–2023 годы уровень безработицы составил 4,1%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- использование большей части накопленной ликвидности в текущем году;
- 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 одновременно со снижением соотношения долга и текущих доходов до уровня значительно ниже 30%;
- устойчивый рост подушевого ВРП, превышающий среднестрановые показатели.

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.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 предпринимаяют 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.