

3 декабря 2019

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Челябинской области до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный»

Повышение кредитного рейтинга [Челябинской области](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлено стабильно растущим уровнем ликвидности бюджета при минимальном уровне долговой нагрузки и консервативной долговой политике Региона, а также устойчивыми темпами роста экономики и положительной тенденцией в социально-экономическом развитии. Рейтинг ограничен показателями развития экономики Области (в расчете на душу населения), которые существенно уступают среднероссийским, а также достаточно высокой долей обязательных расходов бюджета.

Челябинская область находится в Уральском федеральном округе. Численность населения составляет 3,5 млн человек (чуть более 2% населения РФ). По оценке Области, ее валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2018 года составил 1,514 трлн руб.

Высокий уровень ликвидности и стабильно растущие остатки на счетах позволяют Региону размещать временно свободные финансовые ресурсы на депозитах и увеличивать неналоговые доходы бюджета. Средний объем депозитов на начало месяца за период с 01.01.2019 по 01.11.2019 почти в полтора раза превышает показатель за аналогичный период прошлого года. На 01.11.2019 депозиты на 80% превосходят объем долга (включая выданные госгарантии), а совокупные остатки на счетах — более чем вдвое. Также остатки более чем в два раза превышают среднемесячные расходы областного бюджета в 2019 году.

Минимальный уровень кредитного риска. Долговая нагрузка Челябинской области находится на минимальном уровне. Текущая версия закона об областном бюджете предполагает выдачу значительного объема гарантий (на 01.11.2019 новые гарантии не были предоставлены), что приведет к увеличению соотношения долга и операционного баланса Области до 0,9 по сравнению с 0,36 по итогам прошлого года. Тем не менее рост данного показателя не влияет на совокупную оценку долговой нагрузки. Остальные параметры долга останутся неизменными. Долг Региона по состоянию на 01.11.2019 представлен бюджетными кредитами (56%) и гарантиями (44%), поэтому расходов на его обслуживание практически нет, а риски рефинансирования в среднесрочной перспективе отсутствуют. Согласно действующей редакции закона о бюджете, бюджет Региона по итогам 2019 года может быть исполнен с дефицитом на уровне 8,5% налоговых и неналоговых доходов (ННД). Тем не менее АКРА ожидает, что областной бюджет будет исполнен с меньшим дефицитом — на уровне 3,7% ННД и будет покрыт за счет остатков на счетах. Заложенный проектом закона о бюджете дефицит на 2020 год также полностью покрывается остатками на счетах. Нарастание долга в целях финансирования дефицита, по мнению АКРА, в ближайшие 13 месяцев маловероятно.

Зависимость налоговых поступлений от металлургического сектора при консервативной бюджетной политике. Динамика доходов бюджета Области зависит от конъюнктуры рынка металлов. Если в 2018 году бюджет Региона был исполнен с профицитом на уровне 8,5% ННД, то по итогам текущего года АКРА ожидает дефицит в пределах 3,7% ННД на фоне снижения цен на металлы и, как следствие, замедления темпов роста доходов бюджета. В 2020 году дефицит бюджета может составить до 15,8% ННД. Крупнейшими предприятиями сектора являются ПАО «ММК» (выручка по итогам 2018 года — 458 млрд руб.), ПАО «ЧТПЗ» (127 млрд руб.), ПАО «ЧМК» (124 млрд руб., принадлежит ПАО «Мечел»). По оценке АКРА, налоговые поступления в бюджет от металлургического сектора составляют

порядка четверти совокупных налоговых доходов. В условиях зависимости ННД от конъюнктуры рынка металлов Область придерживается консервативной долговой и бюджетной политики (почти треть расходов является сокращаемой).

Бюджет области характеризуется высоким уровнем самодостаточности — доля собственных доходов (без учета субвенций) составит в среднем 85% за период с 2017 по 2020 год. Средний уровень операционного баланса за анализируемый период составит 20% регулярных доходов. В условиях, когда Область имеет возможность маневрировать расходами сверх объема капитальных расходов, данный показатель может быть волатильным в зависимости от возможности и желания Области использовать остатки на счетах.

ВРП Региона устойчиво растет, что находит отражение в динамике среднедушевого значения показателя, уровень безработицы снижается быстрыми темпами.

Ключевые допущения

- 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.

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:

- 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.

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

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 настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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.

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

АКРА оказывало Правительству Челябинской области дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 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.