

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ СВЕРДЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A+(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ A+(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Директор, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 122

dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Свердловской области** (далее — Свердловская область, Область, Регион) обусловлен умеренно низким уровнем долговой нагрузки при низких рисках рефинансирования задолженности и сбалансированными операционными показателями бюджетного профиля. Давление на рейтинг оказывает растущая потребность бюджета в использовании заемного финансирования, которая может быть вызвана дефицитом текущего года. Области свойственны умеренные показатели социально-экономического развития и их частичная зависимость от металлургического комплекса.

«Позитивный» прогноз обусловлен вероятным увеличением объема доступных ликвидных средств на счетах Региона на конец года и изменением оценки коэффициента ликвидности.

Свердловская область входит в состав Уральского федерального округа, граничит с семью субъектами РФ. В Области проживает порядка 4,3 млн человек (3% населения страны). Валовой региональный продукт (ВРП) Региона составил 2,5 трлн руб. в 2020 году. По оценке Правительства Области, в 2021 году ее ВРП составил 2,95 трлн руб. (регулярно ВРП Региона равен примерно 3% совокупного ВРП регионов России).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные бюджетные показатели при возрастающей потребности в использовании заемного финансирования. Усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов Области за 2019–2023 годы составит 16%. Баланс текущих операций и в 2022, и в 2023 годах прогнозируется положительным. Это свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих и части капитальных расходов.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Свердловской области за 2019–2023 годы превысит 22%, что соответствует наивысшему уровню гибкости бюджетных расходов по методологии АКРА. В основном капитальные расходы финансируются Регионом за свой счет.

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

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) за указанный период составит 85%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов, по мнению Агентства, может составить порядка -3%. Это обусловлено прогнозируемым дефицитом бюджета по итогам 2022 года.

Закон о бюджете Области предполагает значимый рост ННД и поступлений по налогу на прибыль. Однако исходя из ожиданий Региона, в текущем году объем ННД останется примерно на уровне 2021 года. АКРА ожидает, что поступления по налогу на прибыль при этом несколько сократятся.

За десять месяцев текущего года поступления по налогу на прибыль сократились уже на 13%, однако за счет роста поступлений по НДФЛ и налогам на совокупный доход ННД выросли на 6%.

Прогнозируется, что расходная часть бюджета Региона может увеличиться более чем на 8% к уровню 2021-го, а бюджет будет исполнен с дефицитом в размере 4% ННД. Большая часть ожидаемого дефицита бюджета будет покрыта за счет привлечения заемного финансирования (бюджетных кредитов).

Умеренно низкая долговая нагрузка при незначительных рисках рефинансирования долга в краткосрочной перспективе. На 01.11.2022 долг Области несколько вырос относительно уровня начала года и составил 111,3 млрд руб. Долг наполовину состоит из облигаций, наполовину — из бюджетных кредитов. В 2022 году Область несколькими траншами получила инфраструктурный бюджетный кредит общей суммой 5,1 млрд руб. и кредит на замещение коммерческого долга в размере 7,9 млрд руб. На дату анализа ежегодное погашение долга Регионом не превышает 19%. В текущем году Область будет освобождена от обязательств по выплате бюджетных кредитов, которые должны быть погашены в 2022 году.

На конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 30%. АКРА ожидает плавного роста данного показателя по итогам 2022 года до 33% и далее до 38% в 2023 году, что также будет соответствовать умеренно низкому уровню долговой нагрузки по методологии Агентства. Рост показателя долговой нагрузки в текущем году обусловлен как снижением текущих доходов Региона, так и ожидаемым ростом абсолютной величины долга, вызванным финансированием прогнозируемого дефицита.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2019–2023 годы уровень процентных расходов не превысит 2% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Соотношение долга и ВРП Области не превышает 4%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА.

Растущий объем доступной ликвидности, который может быть использован для финансирования дефицита будущих периодов. С начала 2022 года объем доступных Области ликвидных средств значительно вырос. В то же время текущий расчетный коэффициент ликвидности не учитывает внутригодового роста и составит на конец текущего года порядка 30%. Однако рост остатков на счетах, наблюдающийся в том числе вследствие исполнения бюджета с промежуточным профицитом, позволяет ожидать по итогам года формирования значимого объема ликвидных средств и более высокого значения коэффициента.

По данным на 01.10.2022, у Области отсутствует просроченная кредиторская задолженность. Свердловская область размещает накопленную ликвидность на

депозитах, что позволяет ей получать процентные доходы. В текущем году кредит Управления Федерального казначейства не привлекался, однако договор уже заключен.

Диверсифицированная экономика с умеренной концентрацией на металлургическом комплексе. Величина усредненного за 2017–2020 годы подушевого ВРП Региона в сопоставлении со среднестрановым показателем стабильно превышает 90%. Соотношение усредненных значений заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2018–2021 годах составило 3,9.

По итогам 2021 года усредненный за четыре последних года уровень безработицы в Области, рассчитываемый по методологии МОТ, составил 4,6%.

Основой экономики Свердловской области является обрабатывающий сектор с умеренной концентрацией на металлургическом комплексе. По оценке АКРА, усредненный за 2018–2021 годы вклад отрасли «Металлургическое производство» в налоговые поступления Региона составил 22,4%. По итогам 2021 года восемь из десяти крупнейших по выручке предприятий Области были связаны с металлопромышленным комплексом.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение доходной и расходной частей бюджета по итогам 2022 года в пределах параметров, прогнозируемых Областью;
- финансирование дефицита бюджета по большей части за счет привлечения долга;
- рост абсолютной величины долга не более чем на 10% по итогам 2022 года к аналогичному показателю 2021-го.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- значимый рост объема остатков средств на счетах по итогам года;
- устойчивое снижение долговой нагрузки Региона ниже 30% его текущих доходов;
- снижение потребности бюджета в привлечении дополнительного финансирования на капитальные цели.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- дальнейший рост потребности бюджета в привлечении долгового финансирования;
- исполнение бюджета по итогам 2022 года с дефицитом, значительно превышающим уровень, прогнозируемый Областью;
- существенный рост краткосрочной части долга;
- значительное сокращение доступной ликвидности (в том числе средств автономных и бюджетных учреждений) при росте расходной части бюджета.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Свердловская область, 35003 (ISIN RU000A0JWZ77), срок погашения — 15.11.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 35004 (ISIN RU000A0ZYDU3), срок погашения — 22.10.2025, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 35005 (ISIN RU000A0ZZQH9), срок погашения — 23.10.2026, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 35006 (ISIN RU000A1016N9), срок погашения — 15.12.2026, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 34007 (ISIN RU000A101UG7), срок погашения — 28.06.2025, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 35008 (ISIN RU000A101Z17), срок погашения — 29.07.2027, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 35009 (ISIN RU000A102CT6), срок погашения — 17.11.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 34010 (ISIN RU000A102DQ0), срок погашения — 23.11.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

Свердловская область, 34011 (ISIN RU000A102HF4), срок погашения — 16.12.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Свердловской области и облигационных выпусков Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9, RU000A1016N9, RU000A101UG7, RU000A101Z17, RU000A102CT6, RU000A102DQ0, RU000A102HF4) 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 указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Свердловской области и кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9, RU000A1016N9, RU000A101UG7, RU000A101Z17, RU000A102CT6, RU000A102DQ0, RU000A102HF4) были опубликованы АКРА 08.09.2017, 24.10.2017, 24.10.2017, 18.10.2018, 11.12.2019, 29.06.2020, 24.07.2020, 18.11.2020, 20.11.2020 и 11.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Свердловской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Свердловской области 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 Свердловской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат,

ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Свердловской области 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 Свердловской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

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 предпринимая 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.