

9 июля 2021

Ведущие аналитики:

Максим Паршин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 225  
maxim.parshin@acra-ratings.ru

Илья Цыпкин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0345  
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Свердловской области на уровне A+(RU), прогноз «Стабильный», и ее облигаций — на уровне A+(RU)

Кредитный рейтинг [Свердловской области](#) (далее — Свердловская область, Область, Регион) обусловлен сильным экономическим профилем Региона, стабильными показателями бюджетного профиля с высокой долей собственных доходов и растущей долей капитальных расходов в составе бюджета.

Рейтинг ограничен возрастающим уровнем долговой нагрузки, при этом график погашения долга не создает рисков рефинансирования.

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

**Экономический профиль Региона определяется умеренной концентрацией на металлургическом секторе.** Величина усредненного<sup>1</sup> подушевого ВРП Региона в сопоставлении со среднестрановым показателем стабильно превышает 90%. Соотношение усредненных значений заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2017–2020 годах составило 3,6.

По итогам 2020 года усредненный за четыре последних года уровень безработицы, рассчитываемый по методологии МОТ, в Области составил 5,2%.

Основой экономики Области является обрабатывающий сектор с умеренной концентрацией на металлургическом комплексе. В 2020 году деятельность 9 из 20 крупнейших по выручке предприятий Региона была связана с обработкой металла. Однако, по оценке АКРА, прямой вклад отрасли «Металлургическое производство» в налоговые поступления Региона в 2020 году составил 18,5%.

**Долговая нагрузка возрастает, но меры Правительства РФ по реструктуризации части долга субъектов позволят сохранить плавный график погашения долга.** Соотношение долга и текущих доходов Области, по оценке АКРА, на конец 2021 года превысит 0,5. В соответствии с законом Области о бюджете на текущий год<sup>2</sup> Область планирует увеличить долю банковских кредитов до 29% (трехкратный прирост показателя), сократив долю бюджетных кредитов до 13%, доля облигаций при этом не изменится (58%). В 2021 году государственный долг Области увеличится на 23% и составит 140,2 млрд руб. Однако в 2021 году, по ожиданиям АКРА, будет реализован ряд правительственных мер: часть коммерческого долга будет рефинансирована, а также будет реструктурирован бюджетный кредит, выданный в конце 2020 года. Указанные меры положительно повлияют на график погашения госдолга, несмотря на рост долговой нагрузки.

В настоящий момент (до реализации правительственных мер) график погашения долга в 2021–2024 годах предполагает, что ежегодно Область будет погашать или рефинансировать в среднем по 16% долга (максимальное значение приходится на 2021 год — 21% совокупного долга), что не создает рисков рефинансирования.

Соотношение усредненных процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета без учета субвенций за период 2017–2021 годов находится на невысоком уровне и составляет порядка 2,2%.

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

<sup>2</sup> Закон Свердловской области от 10.12.2020 № 144-ОЗ (ред. от 17.06.2021) «Об областном бюджете на 2021 год и плановый период 2022 и 2023 годов» (принят Законодательным собранием Свердловской области 08.12.2020).

Низкая долговая нагрузка муниципальных образований Региона продолжает сокращаться. Отношение совокупного долга к совокупной величине налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) муниципальных образований снизилось с 13% в 2016 году до 5% в 2020-м. Абсолютное значение долга муниципальных образований сократилось за указанный период на 3 млрд руб., до 3,5 млрд руб.

**Самодостаточный бюджет с высокой долей капитальных расходов.** Закон Области о бюджете на текущий год предусматривает исполнение ее бюджета в 2021 году с дефицитом в размере 40,6 млрд руб. (17% ННД). Безвозмездные поступления сократятся на 21%, что наряду с ростом ННД на 10% приведет к увеличению совокупных доходов на 3%, до 294,5 млрд руб. Совокупные расходы возрастут на 6% (до 335,1 млрд руб.).

Вместе с тем бюджет Области характеризуется умеренно высокой долей собственных доходов: усредненное за период 2017–2021 годов соотношение ННД и доходов без учета субвенций будет равно 86,4%. Усредненная доля капитальных расходов в расходах бюджета без учета субвенций стабильно растет и в 2017–2021 годах составит 19,5%.

Усредненный за 2017–2021 годы показатель операционной эффективности бюджета Региона будет находиться на уровне 9,7%. Соотношение усредненных за указанный период модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов Региона будет отрицательным (-8%). Это свидетельствует о потребности в дополнительном финансировании капитальных расходов путем привлечения заимствований и/или использования остатков средств на счетах бюджета.

**Рост промежуточной ликвидности.** На 01.06.2021 объем остатков на бюджетных и депозитных счетах Области покрывал 90,6% среднемесячных расходов Региона за последние 12 месяцев или 22,1% его совокупного долга по состоянию на 01.06.2021. Также указанный объем остатков в 1,1 раза превышает госдолг, который необходимо погасить в 2021 году (по состоянию на 01.06.2021). На протяжении 2017–2021 годов модифицированный свободный денежный поток имеет отрицательное значение (за исключением 2018 года). В этой связи у Региона стабильно возникает потребность в привлечении ликвидности, поэтому Регион ежегодно наращивает долг.

- рост ННД в 2021 году на 10% относительно 2020-го;
- рост совокупных расходов в 2021 году на 6% относительно 2020-го и их последующее снижение в 2022 году;
- сокращение капитальных расходов в случае снижения фактических доходов по сравнению с запланированными;
- рост долга не более чем на 23% в 2021 году;
- сохранение социально-экономических показателей на текущем уровне.

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- улучшение показателей экономического профиля;
- рост уровня доступной ликвидности;
- исполнение сбалансированного бюджета;
- сокращение долговой нагрузки.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- сокращение доли ННД в совокупных доходах (без учета субвенций);
- рост текущих расходов, не сопровождающийся увеличением текущих доходов.

[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)**.

## Ключевые допущения

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

## Рейтинги выпусков

[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 отдельным выпускам финансовых инструментов 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 (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9, RU000A1016N9, RU000A101UG7, RU000A101Z17, RU000A102CT6, RU000A102DQ0, RU000A102HF4) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового 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) 2021

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.