

26 декабря 2017

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило Челябинской области кредитный рейтинг AA-(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Челябинской области](#) (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен минимальным уровнем долговой нагрузки и высокой степенью самодостаточности доходной части бюджета. Поддержку рейтингу оказывают высокий уровень ликвидности бюджета и сбалансированная долговая политика. Давление на рейтинг оказывают показатели развития экономики (в расчете на душу населения), существенно уступающие среднероссийским.

Челябинская область находится в Уральском федеральном округе. Численность населения составляет 3,5 млн человек, из них 1,6 млн проживают на территории Челябинской агломерации. Начиная с 2011 года в Регионе наблюдается рост численности населения. Регион занимает третье место в РФ по количеству моногородов: данный статус имеют 16 из 30 городов Челябинской области. Всего в моногородах проживает около 40,2% городского населения Области.

Промышленно развитая региональная экономика, основу которой составляют предприятия металлургии, предприятия по производству пищевых продуктов, предприятия по переработке радиоактивных материалов и машиностроение. Доля обрабатывающей промышленности в ВРП составляет в среднем 35,7%. На долю металлургического комплекса приходится порядка 58% объема отгруженной продукции обрабатывающей промышленности.

ВРП на душу населения и среднедушевые доходы находятся на уровне 73 и 79% от среднероссийских показателей соответственно (фактические данные за 2014–2015 годы и оценочные за 2016–2017 годы). Среднедушевые доходы населения Области снизились относительно среднестрановых значений с 88,8% в 2011 году до 76,3% в 2016 году. В то же время, наблюдаемая часть среднедушевых доходов населения Области (т. е. без учета «скрытых» доходов) достаточно устойчиво составляет 85,7% от наблюдаемой части среднедушевых доходов в целом по РФ.

Уровень безработицы (по методологии МОТ) превышает среднероссийский (6,7% против 5,5% в среднем за 2014–2017 годы). Уровень безработицы вырос с 6,2% в 2014 году до 7–7,1% в 2015–2016 годах. Тем не менее рост поступлений по НДФЛ в консолидированный бюджет Региона в 2015–2016 годы был не меньше или опережал среднестрановой рост поступлений по НДФЛ. По оценкам АКРА, уровень безработицы в 2017–2018 годах не превысит 6,5%.

Сбалансированная бюджетная политика. На долю налоговых и неналоговых доходов приходится около 85% доходов (без учета субвенций, по фактическим показателям за 2014–2016 годы и по прогнозным показателям на 2017 год), что соответствует высокой степени самодостаточности доходной части бюджета. В 2014–2016 годах налоговые и неналоговые доходы областного бюджета на 31,2% формировались за счет поступлений по налогу на прибыль и на 35,7% — за счет поступлений по НДФЛ. По оценкам АКРА, в 2017-м поступления по налогу на прибыль составят 38,4% от налоговых и неналоговых доходов против 36,1% по НДФЛ. Доля обязательных (по методологии АКРА) расходов в составе бюджета составляет 73,8%, что соответствует степени контроля над расходной частью бюджета на уровне ниже среднего. Уровень операционного баланса в 2014–2016 годах был достаточно стабилен (в среднем 20,4% от регулярных доходов). По итогам 2017 года АКРА ожидает роста операционного баланса до 23%. Бюджет развития, по оценкам АКРА, составляет в среднем 22,5%. В 2015–2016 годах областной бюджет имел минимальный дефицит (менее 0,5%). По итогам 2017 года АКРА ожидает исполнения бюджета с профицитом порядка 3,3% налоговых и неналоговых доходов.

Сбалансированная долговая политика. В течение 2017 года Область полностью погасила банковские кредиты: 0,827 млрд руб. составило плановое погашение 2017 года, а 4,05 млрд руб. — досрочное погашение банковских кредитов, срок погашения которых наступал в конце ноября 2019 года.

По состоянию на 01.11.2017 государственный долг Региона состоял из бюджетных кредитов и государственных гарантий (42% и 58% долгового портфеля соответственно). Из 10,15 млрд руб. бюджетных кредитов 8,343 млрд руб. попадает под реструктуризацию бюджетных кредитов 2017 года, а 1,3 млрд руб. были реструктурированы в 2015-м и подлежат погашению в 2023–2034 годах. Благодаря досрочному погашению банковского долга и реструктуризации бюджетных кредитов плановое погашение долга в 2018-м и в 2019-м не превысит 2% операционного баланса.

По итогам 2017 года объем предоставленных гарантий уменьшится на 8,4 млрд руб. и достигнет 5,59 млрд руб. По оценкам АКРА, вероятность исполнения областным бюджетом выданных государственных гарантий является несущественной.

По оценкам АКРА, объем коммерческого долга Области на 01.01.2018 будет нулевым: из-за существенного профицита бюджета потребность в коммерческом долге отсутствует. Текущий уровень долговой нагрузки соответствует минимальному уровню риска. Начиная с 2018 года, в соответствии с правилами реструктуризации бюджетных кредитов, Регион сможет увеличивать объем рыночного долга не более чем на 50% от прироста налоговых и неналоговых доходов бюджета.

Высокий уровень ликвидности позволяет Региону размещать временно свободные финансовые ресурсы на депозитах и получать дополнительный доход. В 2017 году доходы от размещения временно свободных средств бюджета почти 2,25 раза превысят расходы на обслуживание долга Челябинской области. В среднем за период с 2014-го по 10 месяцев 2017 года остатки средств бюджета на начало месяца составляли 81% от расходов предстоящего месяца. И на протяжении 13 месяцев (из 46) остатки на начало месяца превышали месячные расходы.

Ключевые допущения

- сохранение сбалансированной долговой и бюджетной политики;
- исполнение бюджета 2017 года с профицитом более 3% от уровня налоговых и неналоговых доходов;
- участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов.

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:

- опережающий среднестрановые темпы рост показателей развития экономики (в расчете на душу населения);
- существенный рост бюджета развития (расходов капитального характера) в составе бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение операционного баланса;
- значительное сокращение поступлений по налогу на прибыль;
- существенный рост долговой нагрузки и расходов на обслуживание долга.

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 Челябинской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (26.12.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Челябинской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, 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 не оказывало правительству Челябинской 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

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.