

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ МАГАДАНСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ ВВВ-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ ВВВ-(RU)

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы  
региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Старший аналитик, группа региональных  
рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Магаданской области** (далее — Магаданская область, Область, Регион) обусловлен умеренными операционными показателями бюджета и комфортным уровнем долговой нагрузки. Давление на рейтинг оказывают низкая диверсификация экономики, сконцентрированной по большей части на добывающем секторе, значительные риски рефинансирования долга наряду с недостаточным уровнем свободной ликвидности, а также возрастающая потребность бюджета в привлечении долгового финансирования на фоне ожидаемого роста расходов бюджета.

Магаданская область расположена в Дальневосточном федеральном округе (ДФО). Территория Области относится к районам Крайнего Севера. В Регионе проживает порядка 140 тыс. человек (0,1% населения РФ), а ее валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2019 года составил около 214 млрд руб. (примерно 0,2% суммарного российского ВРП). По прогнозу Области, в 2020 году ее ВРП составит 236 млрд руб. В Магаданской области добывается более 10% золота и порядка 60% серебра от суммарного объема добычи в РФ.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сбалансированные операционные показатели при возрастающей потребности в долговом финансировании.** Усредненное<sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2018–2022 годы составит 1%. Баланс текущих операций в 2021 году останется положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов.

Доля капитальных расходов в совокупных расходах Области оценивается как умеренная. Усредненное значение этого показателя за 2018–2022 годы составит порядка 11%, при этом ежегодно капитальные расходы примерно на две трети финансируются за счет трансфертов из федерального бюджета. Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) окажется на уровне 69%.

Соотношение усредненных за 2018–2022 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов, по прогнозу АКРА, может стать отрицательным, достигнув отметки минус 5%. Это указывает на недостаток собственных средств Области для финансирования капитальных расходов и говорит о росте потребности бюджета в привлечении дополнительного долгового финансирования.

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

Утвержденными бюджетными назначениями по состоянию на 01.07.2021 в текущем году предусматривается снижение ННД Области на 6% при одновременном сокращении объема безвозмездных поступлений на 2%. Уменьшение объема ННД ожидается в связи со снижением поступлений по налогу на прибыль на 17%. Расходная часть бюджета сократится на 1%. Ожидаемый дефицит в 3% ННД будет профинансирован частично за счет свободной ликвидности и частично за счет привлечения заемного финансирования.

На 01.07.2021 объем доходов бюджета Области составил 22,0 млрд руб., что на 15% превышает показатель на 01.07.2020. ННД бюджета увеличились на 22% к прошлогоднему уровню: налог на прибыль вырос на 23%, НДС — на 20%, налоги на совокупный доход — на 72%, налоги на товары и услуги — на 12%. Безвозмездные поступления увеличились на 4%, а объем дотаций снизился на 17%. Расходы бюджета за первое полугодие 2021-го выросли на 7%, а промежуточный профицит бюджета составил 2% ННД, или около 0,3 млрд руб. (годом ранее дефицит был на уровне 1,1 млрд руб.).

АКРА исходит из предположения, что в течение оставшегося периода 2021 года темпы роста расходной части бюджета сохранятся, а растущие доходы бюджета не смогут в полной мере это компенсировать. Подобная ситуация может привести к увеличению дефицита относительно уровня, указанного в законе о бюджете. Дефицит, превышающий объем свободной ликвидности, по мнению АКРА, будет профинансирован за счет привлечения долга.

**Высокая доля краткосрочного долга создает риски рефинансирования.** На начало 2021 года долг Региона составил 13 млрд руб. и был представлен коммерческими и бюджетными кредитами (39 и 56% соответственно), а также облигациями (5%). На 01.08.2021 долг Магаданской области сократился на 2,5 млрд руб. (до 10,6 млрд руб.), а большая часть погашений пришлась на банковские кредиты. При текущем объеме долга бюджетные кредиты стали занимать 69% долгового портфеля, банковские кредиты — 25%, оставшаяся часть приходится на облигации. Текущий график погашения долга Региона стал более сбалансированным, чем в начале года, однако на ближайшие два года приходится значительные выплаты: Области необходимо в совокупности погасить за этот период 60% долга. В 2021 году погашению подлежит 30% долга.

По данным Области, она не входит в программу реструктуризации части коммерческого долга бюджетными кредитами ввиду низкой доли коммерческих заимствований в сопоставлении с объемом консолидированных ННД Региона.

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Области снизилось до 33% по сравнению с 43% в 2019 году. По итогам 2021 года значение этого показателя практически не изменится, несмотря на финансирование прогнозируемого дефицита.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2018–2022 годы уровень процентных расходов не превысит 1,5% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

**Незначительный объем доступной ликвидности.** С начала 2021 года остатки на счетах Области покрывали лишь незначительную часть ежемесячных расходов бюджета. По состоянию на 01.08.2021 ситуация не изменилась. Просроченная кредиторская задолженность остается существенной, хотя АКРА отмечает ее постепенное снижение. Магаданская область заключила договор с Управлением Федерального казначейства (УФК) о предоставлении бюджетного кредита на пополнение остатка средств на едином счете бюджета и привлекала такой кредит дважды в 2021 году (бюджетный кредит, предоставленный в декабре 2020 года на рефинансирование кредита УФК, был Областью погашен).

**Экономический профиль Региона определяется высокой концентрацией на добыче цветных металлов.** Основной вид деятельности в Регионе — добыча цветных металлов — обеспечивает, по оценке АКРА, более 40% налоговых поступлений в бюджет Региона. В 2020 году из десяти крупнейших по выручке предприятий Области шесть работают в сфере добычи драгоценных металлов.

Средний уровень зарплат в Магаданской области превосходит прожиточный минимум более чем в 3,5 раза, однако для населения эффект от этого нивелируется высоким уровнем цен, связанным с климатическими и логистическими издержками. В связи с этим в Регионе наблюдается постоянный миграционный отток. Значительный уровень заработных плат в Области позволяет поддерживать сравнительно высокие поступления по НДФЛ в бюджет, а уровень безработицы относительно невелик.

Усредненный ВРП на душу населения Области в 2016–2019 годах более чем вдвое превосходил среднестрановой показатель. Усредненный за 2017–2020 годы уровень безработицы составил 5,3%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- прирост расходов бюджета не более чем на 7% при росте ННД Области по итогам 2021 года не менее чем на 6%;
- финансирование прогнозного бюджетного дефицита путем использования накопленной ликвидности и привлечения долга;
- увеличение долга не более чем на 10% по итогам 2021 года к аналогичному показателю 2020-го.

## 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:

- достижение долгосрочного устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне ниже 30%;
- сохранение положительного модифицированного бюджетного дефицита;
- снижение доли краткосрочного долга;
- рост уровня ликвидности по итогам 2021 года.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- дальнейший рост потребности бюджета в привлечении долгового финансирования;
- снижение баланса текущих операций до отрицательных значений;
- исполнение бюджета с дефицитом, превышающим прогнозируемый АКРА уровень.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Магаданская область, 35001 (ISIN RU000A0ZYL48), срок погашения — 25.12.2022, объем эмиссии — 1 млрд руб., — BBB-(RU).

**Обоснование кредитного рейтинга.** Облигационный выпуск Магаданской области, по мнению Агентства, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Магаданской области](#).

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Магаданской области и облигационного выпуска Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) 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 отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Магаданской области и кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) были опубликованы АКРА 26.04.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Магаданской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Магаданской области (ISIN RU000A0ZYL48) 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 правительством Магаданской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Магаданской 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 Магаданской 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 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.