

16 июля 2021

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг ХМАО-Югры на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Округа — на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Ханты-Мансийского автономного округа — Югры](#) (далее — ХМАО-Югра, Округ, Регион) обусловлен высокими показателями региональной экономики, высоким уровнем ликвидности бюджета и низкой долговой нагрузкой.

Регион расположен в Уральском федеральном округе, одновременно является субъектом РФ и входит в состав другого субъекта РФ — Тюменской области<sup>1</sup>. В Округе проживает 1,7 млн человек (1% населения РФ). В 2020 году валовой региональный продукт (ВРП) Региона составил 3,4 трлн руб., а в 2021-м, по оценкам Региона, будет на уровне 3,9 трлн руб.

**Низкая долговая нагрузка и высокий уровень ликвидности бюджета.** Долговой портфель полностью состоит из облигаций с погашением до 2024 года. Соотношение долга и текущих доходов, по оценкам АКРА, на конец 2021 года увеличится на 10 п. п. до 14%, что будет по-прежнему соответствовать низкой долговой нагрузке. Объем остатков на счетах бюджета (включая депозиты) на 01.06.2021 почти в шесть раз превышал объем совокупной задолженности Округа на ту же дату и почти в три раза — среднемесячные расходы бюджета за последние 12 месяцев. Накопленной ликвидности достаточно как для выплат по долгу, подлежащему погашению в текущем году, так и для финансирования дефицита бюджета, запланированного Округом на 2021 год.

**Регион — донор федерального бюджета, добывающий более 40% российской нефти.** Отраслевая структура ВРП Округа стабильна, а вклад сектора добычи природных ископаемых в данный показатель превышает 70%. По итогам четырех месяцев 2021 года 91% налогов и сборов, собранных на территории Региона, был направлен в федеральный бюджет, и только 9% поступило в консолидированный бюджет Округа. При этом налоговые поступления, собранные на территории Региона, составили 13% совокупных налоговых доходов федерального бюджета за четыре месяца 2021 года. В 2019 году ХМАО-Югра занимал третье место среди российских регионов по уровню ВРП на душу населения. В 2017–2020 годах отношение усредненной<sup>2</sup> заработной платы к усредненному региональному прожиточному минимуму стабильно росло (с 4,3 до 4,6 раза), а уровень безработицы (по методологии МОТ) в Регионе был существенно ниже среднероссийского показателя.

**Высокая степень самодостаточности бюджета.** За шесть месяцев 2021 года совокупные доходы Округа сократились на 21% относительно показателя за аналогичный период 2020 года, но проведение консервативной бюджетной политики позволяет Региону исполнять бюджет с незначительным промежуточным дефицитом — на уровне 0,7% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД).

Согласно текущей версии Закона о бюджете Округа<sup>3</sup>, в 2021 году совокупные доходы бюджета могут сократиться на 14% относительно 2020-го (преимущественно из-за снижения поступлений по налогу на прибыль организаций на 26%). В этой связи дефицит бюджета составит порядка 50 млрд руб. (24% ННД), на 60% он будет профинансирован за счет остатков средств на счетах и на 40% — за счет привлечения заемного финансирования.

<sup>1</sup> Часть поступлений по налогу на прибыль, собираемому на территории Округа, поступает в бюджет Тюменской области (их размер регламентируется договором между Тюменской областью и Округом и составляет 29,5%).

<sup>2</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

<sup>3</sup> Закон Ханты-Мансийского автономного округа — Югры от 26.11.2020 № 106-оз «О бюджете Ханты-Мансийского автономного округа — Югры на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» (принят Думой Ханты-Мансийского автономного округа — Югры 26.11.2020).

В период с 2017 по 2021 год усредненная доля ННД составит 93% совокупных доходов (без учета субвенций).

Гибкость бюджетных расходов Округа находится на умеренно высоком уровне, усредненное отношение капитальных расходов к совокупным расходам бюджета (без учета субвенций) в 2021 году составит 14%, а доля капитальных расходов, финансируемых Округом за счет собственных средств, будет на уровне порядка 98%. Усредненное за 2017–2021 годы соотношение баланса текущих операций и текущих доходов составит порядка 6%, что указывает на достаточность текущих доходов для покрытия текущих расходов.

## Ключевые допущения

- сохранение контрциклической бюджетной политики в части планирования расходов бюджета;
- снижение совокупных доходов в 2021 году на 14% относительно 2020-го;
- рост совокупных расходов в 2021 году на 1% относительно 2020-го;
- финансирование дефицита бюджета текущего года преимущественно за счет остатков средств на счетах.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- отставание темпов роста текущих доходов от динамики текущих расходов;
- существенное снижение ликвидности бюджета;
- рост долговой нагрузки до уровня свыше 30% текущих доходов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

## Рейтинги выпусков

[ХМАО-Югра 35001 \(ISIN RU000A0JX215\)](#), срок погашения — 18.12.2023, объем эмиссии — 6 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[ХМАО-Югра 35002 \(ISIN RU000A0ZYKW4\)](#), срок погашения — 17.12.2024, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AAA(RU)**.

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

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ХМАО-Югры и облигационных выпусков ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) 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 ХМАО-Югры и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) были опубликованы АКРА 26.09.2017, 28.09.2017 и 15.12.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ХМАО-Югры, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг ХМАО-Югры (ISIN RU000A0JX215, RU000A0ZYKW4) 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 ХМАО-Югрой, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство ХМАО-Югры 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 ХМАО-Югры 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.