

26 декабря 2018

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Жаннур Ашигали, заместитель
директора
+7 (495) 139-0302
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Ямало-Ненецкого автономного округа на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и его облигаций — на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Ямало-Ненецкого автономного округа](#) (далее — ЯНАО, Округ, Регион) обусловлен высокими показателями развития региональной экономики, высокой степенью самодостаточности бюджета и высоким уровнем его ликвидности, а также минимальным уровнем риска долговой нагрузки.

ЯНАО расположен в Уральском федеральном округе. Территория Округа относится к районам Крайнего Севера, а более половины его территории расположено за полярным кругом.

ЯНАО одновременно является равноправным субъектом РФ и входит в состав Тюменской области ([AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)). Между органами государственной власти ЯНАО, Тюменской области и ХМАО-Югры действует договор, регламентирующий, помимо прочего, реализацию областных программ социальной, инфраструктурной и инвестиционной направленностей, результатами которых может пользоваться все население Тюменской области (включая жителей ЯНАО и ХМАО-Югры). В соответствии с договором, для финансирования вышеупомянутых программ в областной бюджет поступает 29,5% от поступлений по налогу на прибыль, собираемых на территории ЯНАО и ХМАО-Югры.

Долговая нагрузка соответствует минимальному уровню риска. Долговой портфель ЯНАО на 01.12.2018 на 84,1% был представлен облигациями (21 млрд руб.) и на 15,9% — выданными госгарантиями (3,965 млрд руб.). Облигации подлежат погашению до 2024 года включительно. Долговая нагрузка на бюджет Округа соответствует минимальному уровню риска: соотношение долга и операционного баланса составит на конец года приблизительно 26%, процентные расходы незначительны, риск рефинансирования отсутствует. Округ имеет возможность размещать временно свободные остатки средств бюджета на депозитных счетах. На 01.12.2018 остатки средств на счетах в 2,8 раза превышали совокупный размер общего долга Региона на ту же дату и были выше среднемесячных расходов бюджета в 5,5 раз. Закон о бюджете Округа на 2019 год и на плановый период 2020–2021 годов не предполагает дефицита, поэтому прогнозная долговая нагрузка не увеличится.

Высокая степень самодостаточности бюджета и его достаточная сбалансированность. С 2016 по 2018 год средняя доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) прогнозируется на уровне 98% совокупных (без учета субвенций) доходов Региона. АКРА полагает, что по итогам 2018 года ожидается профицит бюджета не менее 5% ННД.

Особенностью структуры налоговых доходов Округа является высокая доля поступлений по налогу на имущество: за 2015–2018 годы она в среднем составляла 43%. Поступления по налогу на имущество более устойчивы к изменениям конъюнктуры, поэтому высокая доля данного налога в налоговых поступлениях Региона обеспечивает устойчивость доходной части бюджета.

В анализируемый период (с 2016 по 2018 год) доля расходов капитального характера ЯНАО в среднем составит 22%, что соответствует, по методологии АКРА, достаточной степени сбалансированности бюджета. По оценкам АКРА, операционный баланс составит в среднем 35% регулярных доходов.

Регион — донор федерального бюджета, добывающий более 90% российского природного газа. Отраслевая структура внутреннего регионального продукта (ВРП) Области достаточно стабильна, а вклад добычи природных ископаемых в данный показатель стабильно превышает 50%. ЯНАО занимает второе место среди российских регионов по уровню ВРП на душу населения и среднедушевым денежным доходам. Уровень безработицы (по методологии МОТ) в Регионе существенно ниже среднероссийского показателя.

ЯНАО — один из основных федеральных регионов-доноров. В 2015–2017 годах в среднем 83,7% налогов и сборов, собранных на территории Региона, направлялись в федеральный бюджет и только 16,3% поступало в консолидированный бюджет Округа. В 2017 году вклад ЯНАО в общий объем поступлений по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в бюджет РФ составил 18,8% (второе место среди российских регионов).

Ключевые допущения

- поддержание существующей степени сбалансированности бюджета;
- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета.

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:

- увеличение расходов бюджета на социальную сферу без соответствующего повышения доходов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

Рейтинги выпусков

[ЯНАО, 35004 \(ISIN RU000A0ZYM47\)](#), срок погашения — 25.12.2024, объем эмиссии — 5,5 млрд руб. / в обращении — 116 тыс. руб., — **AAA(RU)**.

[ЯНАО, 35003 \(ISIN RU000A0ZYD55\)](#), срок погашения — 18.10.2022, объем эмиссии — 1 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[ЯНАО, 35002 \(ISIN RU000A0JX0Z8\)](#), срок погашения — 06.12.2023, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Ямало-Ненецкого автономного округа, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Ямало-Ненецкого автономного округа](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Ямало-Ненецкого автономного округа и облигационных выпусков Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Ямало-Ненецкого автономного округа и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) были опубликованы АКРА 27.06.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Ямало-Ненецкого автономного округа и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN

RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (24.12.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных правительством Ямало-Ненецкого автономного округа, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Ямало-Ненецкого автономного округа принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Ямало-Ненецкого автономного округа, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Ямало-Ненецкого автономного округа дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2018

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.