

7 марта 2018

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА повысило кредитный рейтинг Свердловской области до A-(RU), прогноз «Стабильный», и рейтинги выпусков облигаций — до A-(RU)**

Повышение кредитного рейтинга [Свердловской области](#) (далее — Свердловская область, Область, Регион) обусловлено существенным снижением долговой нагрузки бюджета, удлинением графика погашения долга и сохранением высокой бюджетной дисциплины. Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг оказывает высокий уровень обязательных расходов бюджета и сильная зависимость экономики Региона от состояния секторов инвестиционного спроса.

Свердловская область входит в состав Уральского федерального округа (УФО), граничит с семью субъектами РФ. В Области проживает порядка 4,3 млн человек (2,95% населения РФ, 5-е место). В 2015 году валовый региональный продукт (ВРП) Области составил 1,8 трлн руб. (2,7% совокупного ВРП регионов РФ, 6-е место по данному показателю среди субъектов РФ). Основа региональной экономики — обрабатывающее производство (30,5% ВРП в 2016 году), в частности машиностроение, черная и цветная металлургия.

Удлинение графика погашения долга при снижении долговой нагрузки бюджета. Замещение банковских кредитов облигационными выпусками и реструктуризация бюджетных кредитов привели к улучшению структуры долга и графика его погашения. На текущий момент совокупный объем долга, подлежащий погашению в 2018–2019 годах, составляет 22% совокупного долга Региона (36% до изменения профиля погашения долга). АКРА также отмечает замедление темпов роста долга до 5% в 2017 году (+9% в 2016). По итогам 2017 года долговая нагрузка бюджета Области снизилась. Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса сократилось до 7,8% в 2017 году с 12,3% годом ранее, а соотношение совокупного долга и операционного баланса в 2017-м составило 2,2 против 2,3 в 2016-м.

Улучшение бюджетной дисциплины и рост устойчивости бюджета к экономическим шокам. Бюджет Области находится под давлением высокой доли обязательных расходов (80% в период с 2016 по 2017 год), в значительной степени полагаясь на собственные ресурсы (доля собственных доходов выросла с 91% в 2014-м до 95% в 2017-м). Вместе с тем рост операционного баланса с 10% в 2014-м до 16% в 2017-м указывает на увеличивающуюся способность абсорбировать негативные внешние воздействия на доходную часть бюджета за счет контроля расходов. Доля капитальных расходов оставалась стабильной на протяжении периода с 2014 по 2017 год.

Развитая региональная экономика, основу которой составляют предприятия машиностроительного и металлургического комплексов. Металлургическое производство и машиностроение в составе региональной экономики получили существенную поддержку в результате реализации оборонного заказа и строительства крупных инфраструктурных проектов в РФ. В 2016 году индекс промышленного производства Области составил 107,7% по сравнению с уровнем 2015 года (101,1% для РФ в целом). С 2017 по 2019 год ожидается ввод в эксплуатацию новых производственных мощностей в металлургическом и машиностроительном производствах, что дополнительно увеличит производственный потенциал Региона. Вместе с тем динамика среднестатистических доходов и безработицы демонстрирует сильную зависимость от состояния секторов инвестиционного спроса, в наибольшей степени пострадавших от экономического

кризиса в период с 2014 по 2015 год. Так, показатель безработицы в 2014 году существенно превышал средний по стране уровень (117%), при этом в 2016 году превышение сократилось до 113%. Показатель среднедушевых денежных доходов населения Свердловской области стабильно превышал среднестрановой уровень, однако снизился со 120% в 2013-м до 114% в 2016-м (% от среднестранового уровня).

Достаточная ликвидность бюджета при снижающихся внутригодовых оборотах краткосрочного финансирования. Потребность Области в привлечении казначейских кредитов и краткосрочного банковского финансирования за последние три года снизилась. Текущий уровень ликвидности бюджета характеризуется как достаточный. Область размещает депозиты, а годовая потребность в краткосрочном финансировании, по оценке АКРА, не превышает 10 млрд руб., которые в течение года оборачиваются до четырех раз.

Ключевые допущения

- ежегодные темпы роста региональной экономики примерно на 5% с 2017 по 2019 год;
- контроль обязательных расходов и поддержание дефицита на уровне не выше 5% доходов бюджета;
- увеличение доли рыночного долга в составе долгового портфеля;
- сохранение капитальных расходов на уровне не ниже 12% от расходов.

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:

- снижение безработицы и рост среднедушевых доходов выше среднестранового уровня;
- дальнейшее снижение дефицита бюджета и сокращение долговой нагрузки;
- рост доли капитальных расходов свыше 15%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение долговой нагрузки;
- снижение налоговых и неналоговых доходов более чем на 5% относительно уровня 2017 года при сохранении обязательных расходов на текущем уровне;
- рост доли обязательных расходов в составе бюджета на 5% и более относительно уровня 2017 года.

Рейтинги выпусков

[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)**.

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

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](#).

Кредитные рейтинги Свердловской области и облигационных выпусков Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, ISIN RU000A0ZYDU3) 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 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, ISIN RU000A0ZYDU3) были опубликованы АКРА 08.09.2017 и 24.10.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Свердловской области, а также ценных бумаг Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, ISIN RU000A0ZYDU3) ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (05.03.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных Свердловской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Свердловской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Свердловской области, не выявлены.

АКРА не оказывало Правительству Свердловской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 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 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 предпринимая 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.