

27 июня 2018

Ведущие аналитики:

Александр Шураков, эксперт
+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 Ямало-Ненецкому автономному округу кредитный рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный», и выпускам облигаций Округа — 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 и граничит с четырьмя регионами РФ. Округ 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»](#)). Границы Тюменской области установлены Указом Президиума Верховного Совета СССР от 14.08.1944, в соответствии с которым в ее состав входят национальные округа (ХМАО-Югры ([AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)) и ЯНАО). Между органами государственной власти ЯНАО, Тюменской области и ХМАО-Югры действует договор (начало действия — 01.01.2005; срок действия — пять лет; при согласии сторон пролонгируется на очередные пять лет; текущая пролонгация действует до 31.12.2025; возможность заключения подобного договора предусмотрена Конституцией РФ (статья 66 часть 4)), 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.

Регион, в котором добывают 92,4% природного газа и 6,4% нефти в России.

Отраслевая структура внутреннего регионального продукта (ВРП) достаточно стабильна, а вклад добычи природных ископаемых в данный показатель за период с 2005 по 2016 год в среднем превышал 53%. 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 регионов-доноров федерального бюджета. 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 поступления по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в бюджетную систему РФ составил 18,8% (2-е место среди российских регионов). Предприятия Округа являются крупными плательщиками по НДС: 4,8% поступлений по НДС в бюджетную систему страны по итогам 2017 года (5-е место среди регионов РФ).

Высокая степень самодостаточности бюджета и его достаточная сбалансированность. В период с 2015 по 2017 год доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) составляла в среднем 98,5% совокупных (без учета субвенций) доходов. В 2017 году бюджет был исполнен с профицитом в 9,9%, а накопленный за 2014–2017 годы профицит бюджета составил 16,88 млрд руб.

За последние восемь лет довольно сильно изменилась структура ННД по основным видам налоговых поступлений. В период с 2010 по 2012 год поступления по налогу на прибыль обеспечивали примерно 46,3% ННД, а по налогу на имущество — 31,1%.

В 2015–2017 годах пропорции изменились: поступления по налогу на прибыль обеспечивали 29,3% ННД, а по налогу на имущество — 42,7%. Поступления по налогу на имущество более устойчивы к изменениям конъюнктуры, а потому их рост способствует повышению устойчивости доходной части бюджета.

В период с 2015 по 2017 год доля расходов капитального характера (бюджет развития) ЯНАО в среднем составляла 21,2%, что соответствует, по методологии АКРА, достаточной степени сбалансированности бюджета. В 2011–2014 годах бюджет ЯНАО получал существенные безвозмездные поступления от предприятий, работающих на территории Округа (в 2013–2014 годах данный показатель превышал 17% совокупных доходов бюджета). Средства были направлены, в том числе, на развитие региональной инфраструктуры, а поскольку данные поступления использованы Округом в полной мере, то обязательств по возврату неиспользованных средств не возникает.

Долговая нагрузка соответствует минимальному уровню риска. Долговой портфель ЯНАО на 83,4% состоит из облигаций (20,999 млрд руб.) и на 16,6% — из выданных госгарантий (4,275 млрд руб.). Облигации подлежат погашению в период до 2024 года включительно.

Округ имеет возможность размещать временно свободные остатки средств бюджета на депозитных счетах (в настоящее время они размещены в Федеральном казначействе). На 01.01.2018 остатки средств превышали совокупный размер прямого долга Округа на ту же дату и были сопоставимы с расходами бюджета за двухмесячный период.

Ключевые допущения

- поддержание текущей 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

Обоснование кредитного рейтинга. Указанные ниже облигационные выпуски ЯНАО, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу ЯНАО.

Ключевые характеристики выпусков

1) Регистрационный номер / ISIN: **RU35002YML0 / RU000A0JX0Z8**

Объем эмиссии / в обращении	20 млрд руб. / 20 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	07.12.2016 / 06.12.2023

2) Регистрационный номер / ISIN: **RU35003YML0 / RU000A0ZYD55**

Объем эмиссии / в обращении	1 млрд руб. / 1 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	22.12.2017 / 18.10.2022

3) Регистрационный номер / ISIN: **RU35004YML0 / RU000A0ZYM47**

Объем эмиссии / в обращении	5,5 млрд руб. / 116 тыс. руб.
Дата выпуска / дата погашения	27.12.2017 / 25.12.2024

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ЯНАО и выпусков облигаций ЯНАО (ISIN RU35002YML0, ISIN RU35003YML0, ISIN RU35004YML0) 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 рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг ЯНАО и кредитные рейтинги выпусков государственных ценных бумаг ЯНАО (ISIN RU35002YML0, ISIN RU35003YML0, ISIN RU35004YML0) были присвоены АКРА впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ЯНАО, а также кредитных рейтингов выпусков государственных ценных бумаг ЯНАО (ISIN RU35002YML0, ISIN RU35003YML0, ISIN RU35004YML0) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (25.06.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных правительством ЯНАО, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство ЯНАО принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало правительству ЯНАО дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга 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 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.