

5 сентября 2018

Ведущие аналитики:

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

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@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 положительной динамикой бюджетных показателей и показателей функционирования региональной экономики, а также высокой эффективностью применяемых стратегий по управлению ликвидностью бюджета.

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 2016 году валовый региональный продукт (ВРП) Области составил 1,98 трлн руб. (2,9% совокупного ВРП регионов РФ, 6-е место по данному показателю среди субъектов РФ).

Рост промышленного производства обуславливает увеличение налоговых доходов бюджета. Индекс промышленного производства в январе–июле 2018 года увеличился на 8,2% относительно уровня за аналогичный период прошлого года (в целом по РФ рост составил только 3,1%). Суммарно с начала 2016 года промышленное производство в Области увеличилось на 14,6% (в целом по РФ — лишь 7,8%). Уровень безработицы (по методологии МОТ) в Регионе снизился и стал меньше средних значений по РФ.

Рост поступлений в областной бюджет по налогу на прибыль и налогу на доходы физических лиц (НДФЛ) в первом полугодии 2018 года составил 10,1 и 11,7% соответственно (относительно значений за аналогичный период прошлого года). Наиболее существенный вклад в прирост поступлений по налогу на прибыль обеспечили металлургические производства, а также компании, функционирующие в сферах информации и связи и финансовых услуг. Прирост НДФЛ в сегментах обрабатывающих производств и торговли обеспечил около 41% совокупного прироста НДФЛ. Рост зарплат в секторах, финансируемых преимущественно за счет бюджетных средств (образование, здравоохранение и прочие), обеспечил по итогам первого полугодия 2018 года только 18% прироста НДФЛ.

В целом доходы регионального бюджета в первом полугодии 2018 года увеличились на 10,39%, а расходы — на 8,1%. Профицит бюджета по итогам первого полугодия 2018 года составил 9,4% налоговых и неналоговых доходов (ННД) против 7,3% за аналогичный период прошлого года.

Пассивное и активное внутригодовое управление ликвидностью позволяет сокращать расходы бюджета на обслуживание долга и получать дополнительный доход от краткосрочных депозитов. Объем долга Свердловской области на 01.08.2018 составил 48,5 млрд руб., что на 27,1 млрд руб. меньше объема долга на начало года. Внутри года Область снижает объем долга по банковским кредитам как за счет внутри годового профицита бюджета, так и за счет временно свободных остатков средств на счетах подведомственных учреждений. Такая стратегия позволяет Области снизить расходы бюджета на обслуживание долга (1,87 млрд руб. в первом полугодии 2018 года против 2,52 млрд руб. за аналогичный период прошлого года). Периодически Область размещает временно свободные денежные средства на депозитах, что позволяет получить дополнительный доход (83,7 млн руб. по итогам первого полугодия 2018 года).

В структуре государственного долга по состоянию на 01.08.2018 доминировали бюджетные кредиты (42,5%) со сроками погашения в 2018–2034 годах. Доля облигаций составила 30,9% (сроки погашения — 2020–2025 годы), банковских кредитов — 24,3% (сроки погашения — 2019–2022 годы).

Ключевые допущения

- исполнение бюджета в 2018 году с дефицитом не более 2% ННД или с профицитом;
- рост объема рыночного долга в конце 2018 года до уровня, сопоставимого с показателем на начало 2018 года;
- привлечение рыночного долга по ставкам, уровень которых не повлечет существенного роста расходов на обслуживание госдолга, а также не приведет к нарушению условий реструктуризации бюджетных кредитов 2017 года.

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:

- устойчивое сокращение доли рыночного долга в долговом портфеле Области;
- рост доли капитальных расходов свыше 15% ННД.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2018 году с дефицитом более 5% ННД;
- нарушение условий реструктуризации бюджетных кредитов, что повлечет досрочное погашение части бюджетных кредитов.

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

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, 24.10.2017 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 (03.09.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных Свердловской областью, информации из открытых источников (Минфин России, 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 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.