

30 апреля 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 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 минимальным уровнем долговой нагрузки, высокой степенью самодостаточности и устойчивости бюджета и высоким уровнем его ликвидности, а также высокими показателями развития региональной экономики.

Являясь самостоятельным субъектом РФ, ЯНАО одновременно входит в состав Тюменской области¹ и располагается в Уральском федеральном округе. Территория Округа относится к районам Крайнего Севера, а более половины его площади расположено за полярным кругом. В 2019 году валовый региональный продукт (ВРП) Округа составил порядка 3,3% совокупного ВРП субъектов РФ, а население — примерно 0,4% населения страны.

Дефицит бюджета, вызванный снижением налоговых поступлений и приростом расходов, был профинансирован за счет остатков на счетах. В 2020 году окружной бюджет был исполнен с дефицитом в размере 21% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД). ННД снизились на 18%, что совокупно со значительным приростом расходов (на 18%) привело к дефициту бюджета.

Дефицит был полностью профинансирован за счет остатков на счетах. Основное влияние на динамику ННД оказало снижение поступлений по налогу на прибыль организаций: в 2020 году они сократились на 46% относительно предыдущего года. Снижение поступлений по налогу на прибыль было главным образом обусловлено сокращением поступлений от добывающей отрасли, а также осуществлением в 2019 году разовых выплат. Однако поступления по НДФЛ и налогам на имущество за указанный период выросли на 13 и 2% соответственно.

Закон об окружном бюджете на текущий год² предусматривает в 2021 году незначительное увеличение ННД относительно предыдущего года — на 1%. Основной рост планируется по налогу на прибыль организаций и по налогам на имущество (на 14 и 4% соответственно). Ожидаемое снижение поступлений по НДФЛ (на 12%) вызвано увеличением передаваемых в местные бюджеты объемов поступлений по указанному налогу. В то же время за три первых месяца 2021 года поступления от данного налога выросли на 5% относительно показателя аналогичного периода прошлого года.

Рост совокупных расходов в 2021 году составит 3%, что приведет к исполнению бюджета с дефицитом на уровне 30% ожидаемых ННД.

В совокупном объеме доходов (без учета субвенций) подавляющую часть составляют собственные доходы: в 2017–2021 годах усредненное³ соотношение ННД и совокупных доходов (без учета субвенций) будет равно 95%. В структуре ННД бюджета Региона преобладают налоги на имущество, которые в 2017–2021 годах в среднем составят 39%, налог на прибыль организаций — 37% и НДФЛ — 20%.

¹ 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%).

² Закон Ямало-Ненецкого автономного округа от 26.11.2020 № 125-ЗАО «Об окружном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» (принят Законодательным собранием Ямало-Ненецкого автономного округа 26.11.2020).

³ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Бюджет Региона характеризуется высокой операционной эффективностью: усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов стабильно положительное и за 2017–2021 годы составит 22%. Однако отношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов в 2020 году стало отрицательным, и в 2021 году ожидается продолжение этой тенденции. В связи с этим текущие расходы ЯНАО в полной мере обеспечены доходной частью бюджета, но для финансирования капитальных расходов необходимо использовать накопленные остатки на счетах и/или привлечь внешнее финансирование. Высокая гибкость бюджета Региона обусловлена высокой усредненной долей капитальных расходов в совокупных расходах, которая в 2017–2021 годах составит 29%. Более 90% капитальных расходов ЯНАО финансирует за счет собственных средств.

Минимальный уровень долговой нагрузки. По итогам 2020 года отношение долга к текущим доходам сократилось на 2 п. п. и составило 5,3%. На конец 2021 года, в соответствии с законом об окружном бюджете на текущий год, ожидается рост данного соотношения до 11,6%, однако уровень долговой нагрузки останется минимальным.

Долговой портфель Региона по состоянию на 01.01.2021 был представлен облигациями (70%) и государственными гарантиями (30%) и составлял 10 млрд руб. По состоянию на 01.04.2021 объем и структура государственного долга Округа практически не изменились (сокращение на 104 млн руб. в части государственных гарантий). Риск рефинансирования долга минимален.

Расходы на обслуживание государственного долга Региона являются необременительными для его бюджета (соотношение усредненных за 2017–2021 годы процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета без учета субвенций составит 0,6%). В 2020 году размер процентных доходов более чем в 2,7 раза превысил процентные расходы ЯНАО.

Долговая нагрузка муниципальных образований в 2016–2019 годах находилась на стабильно низком уровне. На конец 2020 года государственный долг муниципальных образований Округа был полностью погашен.

Объем накопленной ликвидности многократно превышает платежи по обязательствам. ЯНАО обладает значительным объемом средств на счетах бюджета и депозитах, который по состоянию на 01.04.2021 в 4,9 раза превышает объем совокупного долга и в 2,4 — среднемесячные расходы бюджета за 2020 год.

Регион — донор федерального бюджета, добывающий более 80% российского природного газа. Оценка экономического профиля ЯНАО обусловлена высоким уровнем ВРП на душу населения: в 2019 году Регион занимал второе место среди субъектов РФ по данному показателю, в 2016–2019 годах усредненное значение ВРП на душу населения в ЯНАО в 8,9 раза превышало усредненное среднестрановое значение.

В 2016–2020 годах отношение усредненной заработной платы к усредненному региональному прожиточному минимуму стабильно росло (с 5 раз до 6,1 раза), а уровень безработицы (по методологии МОТ) в 2020 году был ниже среднероссийского показателя и составил 2,4%.

Экономика Округа основана на добыче и реализации углеводородного сырья, обеспечивающих, по оценке Округа, порядка 70% налоговых поступлений.

ЯНАО — один из основных федеральных регионов-доноров. За 2020 год 82% налогов и сборов, собранных на территории Региона, было направлено в федеральный бюджет и только 18% поступило в консолидированный бюджет Округа. За этот же период вклад ЯНАО в общий объем поступлений по налогу на добычу полезных ископаемых в бюджет РФ составил 19% (второе место среди российских регионов).

Ключевые допущения

- сохранение социально-экономических показателей на высоком уровне;
- рост ННД в 2021 году на 1% по сравнению с 2020-м;
- рост совокупных расходов на 3% по сравнению с 2020-м;
- сокращение запланированных расходов бюджета при снижении поступлений ННД;
- использование остатков средств на счетах для финансирования дефицита бюджета наряду с долгосрочными финансовыми инструментами.

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:

- устойчивое снижение уровня ликвидности до размера ежемесячных расходов;
- снижение ННД в 2021 году более чем на 17% по сравнению с 2020-м, не сопровождающееся сокращением расходов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

Рейтинги выпусков

[ЯНАО, 35004 \(ISIN RU000A0ZYM47\)](#), срок погашения — 25.12.2024, объем эмиссии — 5,5 млрд 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 опубликования настоящего пресс-релиза 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.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало правительству Ямало-Ненецкого автономного округа 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

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.