

6 марта 2019

Ведущие аналитики:

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

Дмитрий Куликов, заместитель
директора
+7 (495) 139-0492
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА изменило прогноз по кредитному рейтингу Свердловской области на «Позитивный» и подтвердило кредитные рейтинги Области и ее облигаций на уровне A(RU)

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [Свердловской области](#) (далее — Свердловская область, Область, Регион) обусловлено ожиданием изменения структуры бюджетных расходов и ростом собственной ликвидности бюджета. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает средний уровень развития экономики Региона.

Свердловская область входит в состав Уральского федерального округа (УФО), граничит с семью субъектами РФ. В Области проживает порядка 4,3 млн человек. По оценке Области, в 2018 году ее валовый региональный продукт (ВРП) составил 2,2 трлн руб.

Профицит 2018 года позволит Области сохранить параметры долговой нагрузки и, возможно, изменить структуру бюджетных расходов. Область закончила 2018 год с профицитом бюджета в 3,6% налоговых и неналоговых доходов (ННД), что составляет порядка 8 млрд руб. Доходы за год увеличились на 17,2%, а расходы — на 11,6%. Основными драйверами роста доходной части бюджета стали налог на прибыль (+25%, или 17 млрд руб.), НДФЛ (+11,3%, или 7,1 млрд руб.) и безвозмездные поступления (+41%, или 7,6 млрд руб.). Основой роста расходов стало увеличение трансфертов нижестоящим бюджетам на 8 млрд руб. (треть прироста расходной части), а также бюджетных ассигнований по разделам бюджета «Национальная экономика», «Соцполитика» и «Образование» (совокупно 11,6 млрд руб., или 46% прироста расходов). Рост доходов позволил увеличить операционный баланс Региона, который по итогам 2018 года достиг 22% регулярных доходов бюджета. Профицит прошлого года может стать основой финансирования дефицита 2019-го в случае реализации базового сценария АКРА по снижению рублевых цен на сырьевых и товарных рынках. При этом Агентство ожидает, что операционный баланс Области снизится до 16% регулярных доходов при сохранении достигнутого уровня финансирования капитальных затрат. В случае стабилизации доли обязательных расходов на уровне 80% АКРА ожидает роста показателей бюджетной дисциплины и контроля по итогам 2019 года.

Показатели долговой нагрузки отражают сравнительно низкий уровень риска. Хотя рост операционного баланса в 2018 году позволил снизить относительную долговую нагрузку на бюджет Области с 2,5 до 1,3, АКРА ожидает ее роста до 2,0 по итогам 2019 года в связи с необходимостью финансировать потенциально возможный дефицит. Рост соотношения компенсируется низкой стоимостью долга и плавным графиком его погашения. По состоянию на 01.02.2019 долг Области практически равномерно распределен между облигациями, кредитами банков и бюджетными кредитами. По мере погашения бюджетных кредитов доля рыночного долга будет нарастать и на конец 2019 года составит, по оценке АКРА, 75%.

Ключевые допущения

- исполнение бюджета в 2019 году с дефицитом не более 4% ННД;
- кратное замедление темпов роста поступлений по налогу на прибыль;
- финансирование дефицита 2019 года преимущественно за счет долговых инструментов;
- сохранение текущего уровня собственной ликвидности бюджета.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивый рост показателей бюджетной дисциплины и контроля;
- исполнение бюджета с профицитом по итогам 2019 года.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2019 году с дефицитом более 4% ННД;
- изменение профиля долговой нагрузки;
- неисполнение ожидаемого уровня ННД и снижение операционного баланса при невозможности сокращения программы капитальных расходов.

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)**.

[Свердловская область, 35005 \(ISIN RU000A0ZZQH9\)](#), срок погашения — 23.10.2026, объем эмиссии — 5 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, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9) 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, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9) были опубликованы АКРА 08.09.2017, 24.10.2017, 24.10.2017 и 18.10.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Свердловской области, а также ценных бумаг Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9) 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 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.

(С) 2019

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.