

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA(RU)

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Директор, группа суверенных и региональных рейтингов

+ 7 (495) 139 04 92

dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Челябинской области** (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки при плавном графике погашения задолженности, а также существенным объемом накопленных остатков на счетах Региона. Дополнительную поддержку рейтингу оказывает значительный объем капитальных расходов Области. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают показатели экономического развития, часть которых не превышает среднестрановой уровень, а также зависимость доходов регионального бюджета от доминирующей отрасли.

Челябинская область входит в состав Уральского федерального округа. В Области проживает 3,5 млн человек (порядка 2% населения России). В 2020 году валовой региональный продукт (ВРП) Региона составил 1 615 млрд руб. (порядка 1,7% совокупного ВРП регионов РФ). По оценке Области, по итогам 2021 года показатель возрос до 1 911 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные бюджетные показатели при существенной потребности в использовании накопленных средств. Усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2018–2022 годы составит 24%. При этом баланс текущих операций по итогам 2022 года сохранится положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2018–2022 годы составит порядка 35%, что соответствует наивысшему уровню гибкости бюджетных расходов по методологии АКРА. В среднем капитальные расходы примерно на три четверти финансируются Регионом за свой счет.

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит по итогам 2022 года 78%.

Соотношение усредненных за 2018–2022 годы модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов составит -1%, при этом показатель МБД в 2022 году

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с **Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации**.

ождается существенно ниже нуля, что связано с финансированием прогнозного дефицита бюджета по итогам года. Области предстоит использовать накопленные средства для финансирования капитальных расходов.

По итогам 2021 года объем доходов бюджета Региона практически на 40% превысил доходы за 2020 год, что обусловлено получением сверхдоходов от металлопромышленного комплекса. ННД бюджета за указанный период увеличились на 61% к прошлогоднему уровню: налог на прибыль вырос более чем в два с половиной раза, налоги на совокупный доход — на 44%, НДС — на 15%. Объем безвозмездных поступлений практически не изменился относительно показателя за 2020 год, снижение составило немногим менее 1,5%. Объем расходов бюджета по итогам 2021 года возрос на 2%. Область закончила год с профицитом в 42,4 млрд руб., или 21% ННД (годом ранее дефицит составил 23% ННД).

По уточненному плану Области, в 2022 году ожидается значительное сокращение (более чем на 19%) совокупных доходов бюджета к показателю 2021 года вследствие снижения НДС на 14%. Последнее будет вызвано в первую очередь снижением поступлений по налогу на прибыль более чем на четверть относительно показателя за прошлый год. Также прогнозируется возможное сокращение безвозмездных поступлений практически на 35%. Ожидается, что расходная часть бюджета Региона возрастет на 11%. В таком случае дефицит бюджета составит 22% ННД и будет в полной мере профинансирован за счет использования накопленных средств.

Низкая долговая нагрузка при плавном графике погашения долга. На 01.01.2022 долг Области снизился на 1,4 млрд руб. и составил 24,3 млрд руб. Снижение абсолютной величины долга по итогам года обусловлено списанием части государственных гарантий Региона и погашением планового объема бюджетных кредитов. Большую часть долга (55%) на 01.01.2022 составляли бюджетные кредиты, порядка 29% долгового портфеля — облигации, а оставшаяся часть приходилась на государственные гарантии Области.

По состоянию на 01.03.2022 объем долга Области снизился несущественно (сокращение составило 146 млн руб. за счет гарантий Региона), а график погашения практически не изменился. Текущий график погашения долга Региона сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие четыре года Челябинской области необходимо погашать или рефинансировать не более 15% долга ежегодно, а в 2022 году погашению подлежат 0,7 млрд руб. (порядка 3% от общего объема долга).

В 2021 году Область подала заявку на участие в программе предоставления из федерального бюджета инфраструктурных бюджетных кредитов, в соответствии с которой Региону будет предоставлено 6,6 млрд руб. в текущем году. Эти средства позволят профинансировать часть капитальных расходов, что, по мнению АКРА, может уменьшить использование накопленной ликвидности.

На конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 10%. В связи с финансированием планируемого дефицита бюджета за счет накопленных средств АКРА ожидает сохранения данного показателя по итогам 2022 года на сопоставимом уровне, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки по методологии Агентства.

Соотношение долга и ВРП Региона незначительно превысит 1%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2018–2022 годы уровень процентных расходов составит 0,1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Остатки на счетах позволят профинансировать дефициты будущих периодов. С начала 2021 года остатки на счетах Области в среднем более чем в два раза превышали

ежемесячные расходы бюджета. Регион размещал большую часть накопленной ликвидности на депозитах в банках. Накопленной ликвидности, по мнению АКРА, достаточно для финансирования ожидаемого в 2022 году дефицита бюджета, а также для погашения запланированного объема долга в этот период.

Коэффициент ликвидности бюджета Челябинской области по итогам 2022 года превысит 140%, что соответствует высокому уровню доступной ликвидности по методологии Агентства.

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, до 40% налоговых поступлений Области может приходиться на металлопромышленный комплекс (усредненная доля за 2018–2021 годы). По информации от Области, по итогам 2021 года десять крупнейших предприятий сформировали около 40% налоговых поступлений. Наиболее крупные предприятия Региона — металлургические комбинаты ПАО «ММК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «ЧМК».

В 2017–2020 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 72% от среднестранового уровня. Усредненный уровень безработицы за аналогичный период составил 5,5%. Среднемесячная заработная плата в Регионе в 2021 году более чем в три раза превысила региональный прожиточный минимум.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в пределах параметров, прогнозируемых Областью;
- использование свободной ликвидности на счетах Региона для финансирования ожидаемого дефицита будущих периодов;
- получение инфраструктурных бюджетных кредитов для финансирования части капитальных расходов прогнозного периода.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение уровня диверсификации экономики.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение величины операционного баланса до уровня ниже 20% от объема текущих доходов;
- увеличение соотношения долга и текущих доходов выше 30%;
- значительное сокращение доступной ликвидности при росте расходной части бюджета и падении доходов.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Челябинская область, 35001 (ISIN RU000A102FV5), срок погашения — 30.11.2027, объем эмиссии — 7 млрд руб., — AA(RU).

Челябинская область, 35002 (ISIN RU000A102L61), срок погашения — 17.12.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — AA(RU).

Челябинская область, 35003 (ISIN RU000A102L79), срок погашения — 17.12.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — AA(RU).

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Челябинской области и облигационных выпусков Челябинской области (ISIN RU000A102FV5, RU000A102L61, RU000A102L79) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям 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 кредитные рейтинги Челябинской области и облигационных выпусков Челябинской области (ISIN RU000A102FV5, RU000A102L61, RU000A102L79) были опубликованы АКРА 26.12.2017, 01.12.2020, 21.12.2020 и 21.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Челябинской области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Челябинской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Челябинской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Челябинской области 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 оказывало правительству Челябинской области дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

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.

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 предпринимаяют 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.