

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

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Старший аналитик, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Челябинской области** (далее — Челябинская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки наряду с плавным графиком погашения долга, значительным объемом остатков средств на счетах и незначительной потребностью бюджета в использовании накопленной ликвидности для финансирования капитальных расходов. 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 РФ). В 2019 году валовой региональный продукт (ВРП) Региона составил 1 546 млрд руб. (порядка 1,7% совокупного ВРП регионов РФ).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сбалансированные бюджетные показатели при незначительной потребности в использовании накопленных средств. Усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2018–2022 годы составит 22%. При этом баланс текущих операций по итогам 2021 года останется положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2018–2022 годы составит порядка 32%, 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 2021 года 80% (оценка показателя за 2020-й — 76%). Это связано, с одной стороны, с прогнозным снижением объема безвозмездных поступлений, а с другой стороны, со значительным приростом собственных доходов бюджета.

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

Соотношение усредненных за 2018–2022 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -2%, существенно превысив показатель за 2017–2020 годы (-8%). Во многом это обусловлено сверхдоходами от металлопромышленного комплекса. Тем не менее, как отмечает АКРА, у бюджета Области сохраняется незначительная потребность в использовании накопленных средств для финансирования капитальных расходов.

За восемь месяцев 2021 года объем доходов бюджета Региона более чем на 40% превысил доходы за аналогичный период 2020-го. ННД бюджета за указанный период увеличились на 65% к прошлогоднему уровню: налог на прибыль вырос более чем в два с половиной раза, налоги на совокупный доход — на 58%, НДФЛ — на 14%. Объем безвозмездных поступлений практически не изменился относительно показателя за аналогичный период 2020 года, как и объем расходов бюджета (прирост составил порядка 0,5%). Промежуточный профицит бюджета за указанный период составил 33% ННД, полученных за восемь месяцев (годом ранее дефицит был немногим менее 10% ННД).

По прогнозу Области, в текущем году ННД могут вырасти на 48% при одновременном сокращении безвозмездных поступлений на 17% к показателю предыдущего года. По мнению АКРА, расходная часть областного бюджета сохранится на уровне 2020 года. В этом случае бюджет Челябинской области будет исполнен с профицитом, что позволит ей увеличить объем остатков на счетах к концу года.

Низкая долговая нагрузка при плавном графике погашения долга. На 01.10.2021 долг Области снизился относительно начала года на 0,5 млрд руб. и составил 25,2 млрд руб. Снижение абсолютной величины долга в текущем году обусловлено списанием части государственных гарантий Региона. Большую часть долга (56%) на 01.10.2021 составляют бюджетные кредиты, порядка 28% долгового портфеля занимают облигации, а оставшаяся часть приходится на государственные гарантии Области. Текущий график погашения долга Региона сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие четыре года Челябинской области необходимо погасить или рефинансировать 25% долга, а до конца 2021 года 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 доведенными лимитами, а также приняла участие в программе строительства инфраструктуры в Регионе, организованной АО «ДОМ.РФ» (рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «Стабильный»).

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 15%. АКРА ожидает снижение данного показателя по итогам 2021 года до 11%, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки по методологии Агентства. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2018–2022 годы уровень процентных расходов не превысит 0,2% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Объем доступной ликвидности возрастет благодаря росту налоговых поступлений. С начала 2021 года остатки на счетах Области в среднем более чем на 70% покрывали ежемесячные расходы бюджета. На 01.10.2021 объем накопленных средств превысил 40 млрд руб.; по мнению АКРА, он может быть использован для финансирования дефицитов будущих периодов. По данным на 01.07.2021, у Области отсутствует просроченная кредиторская задолженность. Челябинская область размещает накопленную ликвидность на депозитах, что позволяет ей получать процентные доходы. На начало 2021 года у Области не было открытых, но неиспользованных кредитных линий сроком более одного года.

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, более 30% налоговых поступлений Области может приходиться на металлообрабатывающие отрасли, а по состоянию на конец 2021-го эта доля, возможно, еще и возрастет. По итогам 2020 года восемь из десяти крупнейших по выручке предприятий Области относились к сферам деятельности, связанным с металлургическим комплексом. Наиболее крупные предприятия Региона — металлургические комбинаты ПАО «ММК», ПАО «ЧТПЗ» и ПАО «ЧМК».

В 2016–2019 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 71% от среднестранового уровня. Усредненный уровень безработицы за период с 2017 по 2020 год был равен 6,2%. При этом по итогам 2020 года уровень безработицы (по методологии МОТ) по Области оказался на уровне 6,8%. Среднемесячная заработная плата в Регионе в 2020 году более чем в три раза превысила региональный прожиточный минимум.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение доходной части бюджета в пределах параметров, прогнозируемых Областью;
- расходы бюджета в 2021 году на уровне 2020-го;
- аккумулирование свободной ликвидности на счетах Региона;
- сокращение абсолютной величины долга не менее чем на 4% по итогам 2021 года к аналогичному показателю 2020-го.

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:

- повышение уровня диверсификации экономики;
- отсутствие необходимости использования накопленных средств для финансирования капитальных расходов.

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.

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 не оказывало правительству Челябинской области 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 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 предпринимая 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.