

17 марта 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик  
+7 (495) 139 03 45  
ilya.tsyppkin@acra-ratings.ru

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Красноярского края на уровне A+(RU), изменив прогноз на «Позитивный», и его облигаций — на уровне A+(RU)

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлено ожиданием стабилизации долговой нагрузки на уровне 35–37% текущих доходов после ее значительного снижения в 2019 году при сохранении достаточного объема денежных средств на счетах бюджета.

Кредитный рейтинг Края определяется его сильным экономическим профилем, а также стабильными показателями бюджетного профиля с высокой долей собственных доходов и графиком погашения долга, не создающим рисков рефинансирования в краткосрочной перспективе.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа. В Регионе проживает порядка 2,9 млн человек. По итогам 2018 ВРП Края составил 2,7% совокупного ВРП регионов РФ.

**Профицит 2019 года в размере 15% ННД (36,6 млрд руб.) сформировался в значительной мере за счет высоких цен на палладий.** Доходы регионального бюджета за 2019 год увеличились на 20% (на 47,2 млрд руб.). Основной рост налоговых и неналоговых доходов (ННД) обеспечили поступления по налогу на прибыль, который вырос на 49% (на 43,5 млрд руб.) относительно 2018 года. Драйвером роста стала цена на палладий, увеличившаяся за прошлый год на 60%. АКРА ожидает, что среднегодовые цены на этот металл будут снижаться в течение 2020 года. Учитывая широкую номенклатуру добываемых на территории Края полезных ископаемых, АКРА исходит из предположения, что совокупное снижение поступлений по налогу на прибыль в 2020 году не окажет отрицательного влияния на оценку бюджетного и долгового профилей Края.

Усредненная<sup>1</sup> доля собственных доходов в 2017–2019 годах достигла 89% и продолжит расти до 91% в 2020–2022 годах. Доля капитальных расходов Края составит в среднем 14% в 2016–2020 годах и значительно не изменится до 2022 года. Модифицированный бюджетный дефицит Региона до 2019 года был отрицательным, что свидетельствовало о потребности в привлечении дополнительного долгового финансирования. В 2019 году показатель стал положительным благодаря значительному профициту бюджета.

Регион ожидает, что в 2020 году ННД сократятся на 12%, а расходы вырастут на 2%. В результате Край прогнозирует дефицит бюджета в размере 3% ННД, который планируется профинансировать за счет привлечения долгового финансирования, что не изменит оценок долгового профиля. Дополнительно АКРА отмечает, что остатки на счетах бюджета на начало текущего года в три раза превышают планируемый Краем дефицит.

**Профицит позволил значительно сократить долговую нагрузку.** В 2019 году долг Региона сократился на 21% (на 22 млрд руб.) и составил 82 млрд руб. Соотношение долга и текущих доходов Края снизилось с 46% на конец 2018 года до 30% на конец 2019-го. АКРА ожидает стабилизации этого показателя на уровне 35–37% в 2020–2021 годах при условии снижения ННД и сдерживания роста расходов бюджета Края.

По состоянию на 01.01.2020 долг Края на 73% представлен облигациями и на 27% бюджетными кредитами. Объем выданных гарантий незначителен. Усредненный

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

уровень процентных расходов в 2016–2020 годах составит порядка 3% совокупных расходов бюджета без учета субвенций. За оставшийся период 2020 года Региону необходимо погасить/рефинансировать не более 7 млрд руб. (8% совокупного объема долга). В 2021–2024 годах Регион будет погашать/рефинансировать в среднем 22% долговых обязательств.

Долговая нагрузка муниципальных образований (МО) снижается. Отношение совокупного долга МО к их совокупным ННД сократилось с 37% в 2016-м до 32% в 2019-м.

**Накопленная ликвидность позволит снизить риски рефинансирования погашаемого долга.** В течение последних 18 месяцев остатки на счетах на конец месяца превышали половину ежемесячных расходов краевого бюджета. С сентября 2019 года Край размещает остатки средств на депозитах. По состоянию на 01.01.2020 накопленная ликвидность покрывала порядка 28% совокупного долга Региона, что сопоставимо с погашением долга в ближайшие два года.

**Умеренно высокая концентрация на металлургическом секторе определяет экономический профиль Региона.** Усредненный ВРП Региона в расчете на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 133%. АКРА отмечает, что подушевой ВРП Региона в 2013–2017 годах в целом рос быстрее среднестранового показателя. Соотношение усредненной заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2015–2018 годах превышало 300%. По итогам 2019 усредненный показатель безработицы, рассчитываемой по методологии МОТ, составил 5,1%.

По расчетам АКРА, в разные годы от 30 до 40% налоговых поступлений в бюджет Края обеспечиваются металлургическим сектором и добычей цветных металлов. Два крупнейших налогоплательщика Региона заняты в этих секторах. До 15% налоговых поступлений приходится на сектор добычи топливно-энергетических ископаемых.

## Ключевые допущения

- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом не более 3% ННД и рост долга не более чем на 7%;
- сокращение поступлений по налогу на прибыль в 2020 году не более чем на 26% в результате изменения конъюнктуры на рынках добываемого сырья;
- сохранение умеренно диверсифицированной структуры экономики в 2020 году.

## 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 может привести:

- сохранение долговой нагрузки на уровне не выше 36% текущих доходов при сохранении достаточного для снижения рисков рефинансирования объема ликвидности в условиях резкого изменения текущей конъюнктуры на сырьевых рынках.

### К негативному рейтинговому действию может привести:

- снижение поступлений по налогу на прибыль относительно планового уровня при невозможности сокращения текущих расходов бюджета, ведущее к дефициту бюджета более 4% ННД в 2020 году.

## Рейтинги выпусков

[Красноярский край, 35016 \(ISIN RU000A0ZZM87\)](#), срок погашения — 12.09.2025, объем эмиссии — 12 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 35015 \(ISIN RU000A0ZZC48\)](#), срок погашения — 26.06.2025, объем эмиссии — 12 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 35014 \(ISIN RU000A0ZYFB8\)](#), срок погашения — 31.10.2024, объем эмиссии — 7,8 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 34013 \(ISIN RU000A0ZYCM2\)](#), срок погашения — 03.10.2024, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Красноярский край, 34012 \(ISIN RU000A0JWXF0\)](#), срок погашения — 25.10.2023, объем эмиссии — 18,231 млрд руб. — **A+(RU)**.

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

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Красноярского края и облигационных выпусков Красноярского края (ISIN RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0) 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 Красноярского края был опубликован АКРА 09.10.2017, выпусков RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0 — 10.10.2017, выпуска RU000A0ZYFB8 — 07.11.2017, выпуска RU000A0ZZC48 — 02.07.2018, выпуска RU000A0ZZM87 — 21.09.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Красноярского края, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Красноярского края (RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0) 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 Красноярского края, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Красноярского края принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Красноярского края, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Красноярского края дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.