

10 апреля 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 подтвердило кредитный рейтинг Красноярского края на уровне A(RU), прогноз «Позитивный», и выпусков облигаций Края — на уровне A(RU)

Кредитный рейтинг [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлен высокой самодостаточностью бюджета, сбалансированным графиком погашения долга и средним уровнем кредитного риска. Рейтинг ограничен умеренными показателями социально-экономического развития Региона и низкой гибкостью бюджетных расходов.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа. В Регионе проживает порядка 2,9 млн человек (1,95% населения РФ). ВРП Края составляет 2,5% совокупного ВРП регионов РФ. С 2018 года максимальную долю налоговых поступлений обеспечивает добывающая отрасль (ранее — обрабатывающая промышленность).

Долговая нагрузка Края соответствует среднему уровню кредитного риска. Дефицит Региона в 2018 году был профинансирован за счет привлечения новых заимствований. Абсолютный размер долга по итогам 2018 года вырос на 4% (4,3 млрд руб.). За счет роста налоговых и неналоговых доходов (ННД) соотношение долга и ННД снизилось по итогам года с 57% до 52% (ниже, чем требуют соглашения о реструктуризации бюджетных кредитов). Значительный рост операционного баланса в 2018 году привел к снижению соотношения долга и операционного баланса с 2х до 1,7х. Текущая версия закона о бюджете на 2019 год предусматривает его исполнение с дефицитом 7% и ростом долга на 13%, из-за чего показатели долговой нагрузки вернуться к значениям 2017 года. Однако необходимость соблюдать правила реструктуризации, по мнению Агентства, приведет к исполнению бюджета в 2019 году со значительно меньшим дефицитом и меньшим ростом долговой нагрузки. График погашения долга Региона определяется его структурой: 71% долга приходится на облигации, 22% — на реструктуризированные бюджетные кредиты. В результате в ближайшие четыре года Регион будет в среднем рефинансировать 16% текущего долга.

Показатели бюджетной дисциплины находятся в зависимости от условий реструктуризации бюджетного долга. Период высоких рублевых цен на добываемое сырье и товары первичной обработки позволил Краю закончить 2018 год с минимальным дефицитом с 2012 года (1,8 млрд руб., или 1% ННД). Прирост ННД, составивший 25 млрд руб. (+15%), был более чем наполовину обеспечен ростом поступлений по налогу на прибыль (+14,4 млрд руб., или +19%). Также существенно выросли поступления по НДФЛ и налогу на имущество (+10% и 13% соответственно). Рост поступлений по налогу на имущество был разовым (отмена федеральной льготы). Рост трансфертов из федерального бюджета большей частью связан с финансированием Универсиады в Красноярске.

В прогнозировании результатов 2019 года АКРА исходит из предположения, что Регион исполнит условия реструктуризации бюджетного долга, то есть дефицит бюджета сложится на уровне 2% ННД, а не запланированных на текущий момент 7%. Доля капитальных расходов в 2019 году снизится, что отчасти объясняется завершением Универсиады.

Максимальная доля налоговых поступлений (27%, по оценке АКРА) приходится на добывающую отрасль (углеводородное сырье и цветные металлы). С учетом перспектив ввода в эксплуатацию новых нефтяных и газовых месторождений, доминирование добычи над обработкой в структуре налоговых поступлений продолжится.

Ключевые допущения

- колебания рублевой цены на добываемые ресурсы будут компенсированы ростом их добычи;
- исполнение бюджета Региона с дефицитом не выше 2% ННД;
- Регион будет придерживаться сбалансированной долговой политики.

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:

- исполнение бюджета Края с дефицитом менее 2% ННД по итогам 2019 года;
- стабилизация операционного баланса на уровне не ниже 18% регулярных доходов;
- рост показателей развития экономики.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета Края с дефицитом более 2% ННД по итогам 2019 года и рост долговой нагрузки;
- снижение налоговых поступлений, падение операционного баланса до 15% регулярных доходов;
- рост обязательных расходов в 2019 году на 5% и более;
- рост долговой нагрузки (долг к операционному балансу) выше 3х.

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)**.

[Красноярский край, 34011 \(ISIN RU000A0JVWM0\)](#), срок погашения — 29.10.2019, объем эмиссии — 4,25 млрд руб. — **A(RU)**.

[Красноярский край, 34010 \(ISIN RU000A0JVS10\)](#), срок погашения — 10.09.2019, объем эмиссии — 12,5 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, RU000A0JVWM0, RU000A0JVS10) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [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 Красноярского края был опубликован АКРА 09.10.2017, выпусков RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0, RU000A0JVWM0, RU000A0JVS10 — 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 (ISIN RU000A0ZZM87, RU000A0ZZC48, RU000A0ZYFB8, RU000A0ZYCM2, RU000A0JWXF0, RU000A0JVWM0, RU000A0JVS10) 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) 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.