

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ЯМАЛО-НЕНЕЦКОГО АВТОНОМНОГО ОКРУГА НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы
региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

МАКСИМ ПЕРШИН

Эксперт, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 85

maxim.pershin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Ямало-Ненецкого автономного округа** (далее — ЯНАО, Округ, Регион) обусловлен минимальным уровнем долговой нагрузки, высокой степенью самодостаточности и устойчивости бюджета и высоким уровнем его ликвидности, а также высокими показателями развития региональной экономики.

Являясь самостоятельным субъектом РФ, ЯНАО одновременно входит в состав Тюменской области¹ и располагается в Уральском федеральном округе. Территория Округа относится к районам Крайнего Севера, а более половины его площади расположено за полярным кругом. На территории Округа добывается более 80% российского газа, а его номинальный ВРП в 2020 году составил 2,8 трлн руб. Численность населения округа составляет примерно 0,4% населения страны.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая степень самодостаточности бюджета. По оценкам Округа, его налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) в текущем году возрастут на 19% относительно показателя за 2020-й и практически вернуться к рекордному уровню 2019 года. Основной рост налоговых поступлений ожидается по налогу на прибыль организаций (на 55%). За восемь месяцев 2021 года поступления по налогу на прибыль уже выросли на 50%, а ННД в целом увеличились на 18%.

Безвозмездные поступления в 2021-м окажутся на 38% выше показателя 2020 года из-за увеличения субсидий и иных межбюджетных трансфертов. Рост совокупных расходов в 2021 году ожидается на уровне 11%, что приведет к исполнению бюджета с дефицитом в 10% ожидаемых ННД. Дефицит будет профинансирован за счет накопленной ликвидности.

В структуре доходов Округа велика доля собственных доходов: усредненная² доля ННД Региона в общем объеме его доходов без учета субвенций за период с 2018 по 2022 год составит 93%. В структуре ННД преобладают налог на имущество (более 35% в среднем за последние пять лет) и налог на прибыль (более 35%).

¹ Часть поступлений по налогу на прибыль, собираемому на территории Округа, поступает в бюджет Тюменской области (их размер регламентируется договором между Тюменской областью и Округом и составляет 29,5%).

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с **Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации**.

Бюджет Региона характеризуется высокой операционной эффективностью: усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов остается стабильно положительным и за 2018–2022 годы составит 19,2%. Однако отношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов с 2020 года стало отрицательным, в результате чего для финансирования капитальных расходов Округ использует накопленные остатки на счетах (либо может привлекать долговое финансирование), тогда как текущие расходы в полной мере обеспечены доходной частью бюджета.

Высокая гибкость бюджета Региона обусловлена высокой усредненной долей капитальных расходов в совокупных расходах, которая в 2018–2022 годах составит 29%. Более 90% капитальных расходов ЯНАО финансирует за счет собственных средств.

Минимальный уровень долговой нагрузки. На конец текущего года ожидаемое соотношение долга Региона к текущим доходам составит менее 2%. Долг будет полностью представлен облигациями, а риск рефинансирования долга минимален.

Доля краткосрочного долга нерепрезентативна, учитывая минимальную долговую нагрузку Округа. По этой же причине ЯНАО не участвует в процессе реструктуризации коммерческого долга.

Расходы на обслуживание госдолга Региона являются необременительными для его бюджета: соотношение усредненных за 2018–2022 годы процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета без учета субвенций составит 0,8%.

Высокий уровень ликвидности бюджета. ЯНАО обладает значительным объемом средств на бюджетных счетах и депозитах. По состоянию на 01.09.2021 остатки средств примерно в шесть раз превышают объем совокупного долга и почти в три раза превышают среднемесячные расходы бюджета за восемь месяцев 2021 года. ЯНАО регулярно размещает остатки средств на депозитах.

В связи с высоким уровнем запаса ликвидности Регион не привлекает средства на покрытие кассовых разрывов от Управления Федерального казначейства.

Регион — донор федерального бюджета, добывающий более 80% российского природного газа. Оценка экономического профиля ЯНАО обусловлена высоким уровнем ВРП на душу населения: в 2019 году Регион занимал второе место среди субъектов РФ по данному показателю, в 2016–2019 годах усредненное значение ВРП на душу населения в ЯНАО в 8,9 раза превышало усредненное среднестрановое значение.

В 2016–2020 годах отношение усредненной заработной платы к усредненному региональному прожиточному минимуму стабильно росло (с пяти до 6,1 раза), а уровень безработицы (по методологии МОТ) в 2020 году был ниже среднероссийского показателя и составил 2,4%.

Экономика Округа основана на добыче и реализации углеводородного сырья, обеспечивающих до 50% налоговых поступлений.

ЯНАО — один из основных федеральных регионов-доноров. За 2020 год 82% налогов и сборов, собранных на территории Региона, было направлено в федеральный бюджет и только 18% поступило в консолидированный бюджет Округа. За этот же период вклад ЯНАО в общий объем поступлений по налогу на добычу полезных ископаемых в бюджет РФ составил 19% (второе место среди российских регионов).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение социально-экономических показателей на высоком уровне;
- рост ННД в 2021 году на 19% по сравнению с 2020-м;

- сокращение запланированных расходов бюджета при снижении поступлений ННД;
- использование остатков средств на счетах для финансирования дефицита бюджета наряду с долгосрочными финансовыми инструментами.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое снижение уровня ликвидности до размера ежемесячных расходов;
- существенное снижение текущих доходов, не сопровождающееся сокращением расходов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ЯНАО, 35004 (ISIN RU000A0ZYM47), срок погашения — 25.12.2024, объем эмиссии — 5,5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

ЯНАО, 35003 (ISIN RU000A0ZYD55), срок погашения — 18.10.2022, объем эмиссии — 1 млрд руб., — **AAA(RU)**.

ЯНАО, 35002 (ISIN RU000A0JX0Z8), срок погашения — 06.12.2023, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Ямало-Ненецкого автономного округа, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Ямало-Ненецкого автономного округа**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Ямало-Ненецкого автономного округа и облигационных выпусков Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) 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 кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг Ямало-Ненецкого автономного округа и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) были опубликованы АКРА 27.06.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Ямало-Ненецкого автономного округа и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Ямало-Ненецкого автономного округа (ISIN RU000A0ZYM47, RU000A0ZYD55, RU000A0JX0Z8) 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 правительством Ямало-Ненецкого автономного округа, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Ямало-Ненецкого автономного округа 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 Ямало-Ненецкого автономного округа 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 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.