

8 октября 2018

Ведущие аналитики:

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

Дмитрий Куликов, эксперт
+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 облигаций Края — на уровне A(RU)

Кредитный рейтинг [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлен растущим операционным балансом при снижении долговой нагрузки и удлинении графика погашения долга. Рейтинг ограничен зависимостью Региона от циклического влияния рыночной конъюнктуры на ключевые товары и ресурсы, производимые на его территории.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа. В Регионе проживает порядка 2,9 млн человек (1,95% населения РФ). ВРП Края составляет приблизительно 2,5% совокупного ВРП регионов РФ. Региональная экономика претерпевает структурные изменения: вводятся в эксплуатацию новые нефтяные и газовые месторождения, закрывается завод по производству цветных металлов. По оценке АКРА, с 2018 года максимальную долю налоговых поступлений обеспечит добывающая отрасль.

Средний уровень долговой нагрузки при плавном графике погашения долга.

Долговая нагрузка (отношение прямого долга к операционному балансу) Красноярского края продолжает снижаться, поскольку растет операционный баланс. По прогнозам АКРА, по итогам 2018 и 2019 годов данный показатель не превысит 2,3. Порядка двух третей текущего долга Края (на 01.09.2018) составляют облигации, что позволяет ему соблюдать плавный график погашения долга: ежегодно с 2019-го по 2021-й погашению подлежит в среднем около 15% долга. Как следствие, на конец 2018 года отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде составит более 2х. Риск рефинансирования оценивается как низкий. Процентные расходы Региона в 2018 году составят 13% операционного баланса.

Рост операционного баланса при стабильном уровне капитальных расходов.

Операционный баланс Региона увеличивается. Причина — регулярные доходы растут существенно более высокими среднегодовыми темпами, чем обязательные расходы: 12% против 7% в 2014–2018 годах. Закрытие завода в рамках одного холдинга и смена ответственного участника консолидированной группы налогоплательщиков (КГН) другого холдинга спровоцировали снижение поступлений по налогу на прибыль в региональный бюджет от сектора металлургии (по итогам первого полугодия 2018-го к аналогичному периоду прошлого года — на 10,8 млрд руб.). Снижение в секторе добычи металлических руд составило 4 млрд руб. Падение компенсируется ростом поступлений в таких отраслях, как добыча топливно-энергетических полезных ископаемых и операции с недвижимым имуществом. Поступления от первого сектора по итогам первого полугодия текущего года к аналогичному периоду прошлого выросли в три раза (на 7,2 млрд руб.). В случае если цена сырой нефти в рублях будет снижаться, прогнозируемый рост¹ ее добычи окажет положительное влияние на налоговые поступления в бюджет Региона. Упомянутая выше смена ответственного участника КГН способствовала и росту поступлений от сектора операций с недвижимым имуществом (на 13,8 млрд руб.). В период с 2018 по 2019 год операционный баланс Региона составит порядка 24–26%. Доля капитальных расходов в составе бюджета Края стабильна, находится в среднем на уровне 14–15% совокупных расходов; оценивается АКРА как умеренный уровень.

¹ Отраслевая программа «Развитие добычи и переработки топливно-энергетических полезных ископаемых на территории Красноярского края на 2018–2020 годы» утверждена распоряжением Правительства Красноярского края № 665-р от 5 октября 2017 года.

Ключевые допущения

- колебания рублевой цены на нефть будут компенсированы ростом ее добычи;
- объем трансфертов в 2019 году будет находиться на уровне 2018-го;
- Регион будет придерживаться сбалансированной долговой политики.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с существенной долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сохранение тенденции роста операционного баланса;
- рост расходов капитального характера выше 15% совокупных расходов при сохранении соотношения долга и операционного баланса на уровне не ниже текущего;
- рост показателей развития экономики.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение налоговых поступлений, падение операционного баланса до 13%;
- 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, ISIN RU000A0ZZC48, ISIN RU000A0ZYFB8, ISIN RU000A0ZYCM2, ISIN RU000A0JWXF0, ISIN RU000A0JVWM0, ISIN 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, кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Красноярского края ISIN RU000A0ZYCM2, ISIN RU000A0JWXF0, ISIN RU000A0JVWM0, ISIN

RU000A0JVS10 — 10.10.2017, кредитный рейтинг государственной ценной бумаги Красноярского края ISIN RU000A0ZYFB8 — 07.11.2017, кредитный рейтинг государственной ценной бумаги ISIN RU000A0ZZC48 — 02.07.2018, кредитный рейтинг государственной ценной бумаги ISIN 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, ISIN RU000A0ZZC48, ISIN RU000A0ZYFB8, ISIN RU000A0ZYCM2, ISIN RU000A0JWXF0, ISIN RU000A0JVWM0, ISIN RU000A0JVS10) ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (04.10.2018) 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 кредитного рейтинга.

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 кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

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 предоставленной 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.