

9 апреля 2018

Ведущие аналитики:

Андрей Пискунов, старший директор  
+7 (495) 139-0485  
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Александр Шураков, эксперт  
+7 (495) 139-0345  
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило прогноз по кредитному рейтингу Красноярского края до «Позитивного» и подтвердило рейтинг A(RU) Края и выпусков облигаций

Повышение прогноза по кредитному рейтингу [Красноярского края](#) (далее — Красноярский край, Край, Регион) обусловлено последовательным ростом операционного баланса при снижении долговой нагрузки и удлинении графика погашения долга. Давление на рейтинг оказывает зависимость Края от циклического влияния рыночной конъюнктуры на ключевые отрасли региональной экономики.

Красноярский край входит в состав Сибирского федерального округа (СФО), граничит с восемью субъектами РФ. В Регионе проживает порядка 2,8 млн человек (1,9% населения РФ, 14-е место). В 2015 году ВРП Края составил 1,6 трлн руб. (2,5% совокупного ВРП регионов РФ, 9-е место). Основа региональной экономики — металлургическое производство и добыча полезных ископаемых, 23% и 17% ВРП соответственно (данные 2016 года).

**Снижение долговой нагрузки и удлинение графика погашения долга.** Долговая нагрузка Красноярского Края (отношение прямого долга к операционному балансу) снизилась с 6,7 в 2014 году до 4,0 в 2016-м и на конец 2017 года достигла показателя 2,9. По оценке АКРА, уровень долговой нагрузки Региона в 2018 году не превысит 2,5, что тем не менее оценивается Агентством как высокий уровень риска. Необходимость погашения 15% долгового портфеля в среднем за период с 2018 по 2019 год не предполагает существенного риска рефинансирования. АКРА отмечает значительное улучшение соотношения расходов на обслуживание долга и операционного баланса Края с 45,5% до 18,9% в период с 2014 по 2017 год. По итогам 2018 года данный показатель не превысит 16%.

**Рост операционного баланса при стабильном уровне капитальных расходов.** С 2014 по 2017 год операционный баланс бюджета Края вырос с 7,4 до 18,9% регулярных доходов, что свидетельствует о растущей способности правительства Края абсорбировать негативное влияние экономических шоков на доходную часть бюджета. По оценке АКРА, в 2018 году операционный баланс Региона превысит 23%. Доля капитальных расходов в составе бюджета Края стабильна и в среднем составляет 15% совокупных расходов, что оценивается АКРА как умеренный уровень.

**Развитая региональная экономика, основу которой формируют предприятия по производству алюминия, никеля, золота и металлов платиновой группы, а также компании нефтедобывающего сектора.** Несмотря на значительную добывающую компоненту (17% ВРП), металлургическое производство (23% ВРП) на территории Края отличают диверсифицированная номенклатура и высокая доля добавленной стоимости, что положительно сказывается на финансовых результатах расположенных в Регионе компаний отрасли. Динамика ВРП подвержена колебаниям цен на мировых рынках, что делает ее существенно более проциклической по сравнению со среднестрановой.

**Достаточная ликвидность бюджета.** Правительство Края периодически испытывает потребность в краткосрочном финансировании в силу необходимости финансировать завоз грузов на северные территории Края и по причине неравномерности поступления налога на прибыль. Ресурс ликвидности восполняется за счет средств Управления Федерального казначейства.

## Ключевые допущения

- темпы роста региональной экономики будут превышать среднестрановой рост ВРП;
- с 2018 по 2019 год соотношение инвестиций и ВРП составит не менее 20%;
- в 2018 году операционный баланс достигнет минимум 18%;
- долговая нагрузка на бюджет продолжит снижаться за счет роста операционного баланса.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сохранение тенденции роста операционного баланса выше 20%;
- контроль над расходной частью бюджета и сохранение обязательных расходов на уровне не выше 75% в составе бюджета;
- рост расходов капитального характера выше 15%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение темпов роста ВРП в результате негативного циклического влияния рыночной конъюнктуры на ключевые отрасли региональной экономики;
- падение операционного баланса до 13%;
- рост долговой нагрузки (долг к операционному балансу) выше 3х.

## Рейтинги выпусков

[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)**.

[Красноярский край, 34009 \(ISIN RU000A0JVM4\)](#), срок погашения — 01.10.2018, объем эмиссии — 8,25 млрд руб. — **A(RU)**.

[Красноярский край, 34008 \(ISIN RU000A0JUMN1\)](#), срок погашения — 08.07.2018, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **A(RU)**.

[Красноярский край, 34007 \(ISIN RU000A0JU5U1\)](#), срок погашения — 19.09.2018, объем эмиссии — 11,0 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 RU000A0ZYFB8, ISIN RU000A0ZYCM2, ISIN RU000A0JWXF0, ISIN RU000A0JVWM0, ISIN RU000A0JVS10, ISIN RU000A0JVM4, ISIN RU000A0JUMN1, ISIN RU000A0JU5U1) 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, ISIN RU000A0JUVM4, ISIN RU000A0JUMN1, ISIN RU000A0JU5U1 — 10.10.2017, кредитный рейтинг государственной ценной бумаги Красноярского края ISIN RU000A0ZYFB8 — 07.11.2017.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Красноярского края, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Красноярского края (ISIN RU000A0ZYFB8, ISIN RU000A0ZYCM2, ISIN RU000A0JWXF0, ISIN RU000A0JVWM0, ISIN RU000A0JVS10, ISIN RU000A0JUVM4, ISIN RU000A0JUMN1, ISIN RU000A0JU5U1) ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (05.04.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году.](#)

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Красноярским краем, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Администрация Красноярского края принимала 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 Администрации 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](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 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.