

30 мая 2018

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА изменило прогноз по кредитному рейтингу Пермского края на «Позитивный» и подтвердило рейтинг Края на уровне AA-(RU)

Пересмотр прогноза по кредитному рейтингу [Пермского края](#) (далее — Пермский край, Край, Регион) обусловлен ростом операционного баланса регионального бюджета. Поддержку рейтингу Края оказывают высокая степень самодостаточности доходной части бюджета и минимальный уровень риска, сопряженного с долговой нагрузкой. Давление на рейтинг оказывают показатели развития экономики (в расчете на душу населения), не превосходящие среднероссийские показатели либо уступающие им.

Пермский край находится в Приволжском федеральном округе. Численность населения составляет 2,62 млн человек.

**Промышленно развитая региональная экономика**, основу которой составляют добыча и переработка нефти, химическая промышленность и производство оборудования различных типов. Крупнейшим налогоплательщиком Региона является ПАО «ЛУКОЙЛ» (с учетом дочерних компаний), которому принадлежат активы в добыче и переработке нефти, а также в реализации нефтепродуктов.

**Гибкая бюджетная политика.** В 2017 году впервые за последние семь лет бюджет Пермского края был исполнен с профицитом (примерно 0,7% налоговых и неналоговых доходов, НДС), что произошло благодаря опережающему росту доходов. Так, доходы краевого бюджета выросли на 11,6 млрд руб. относительно уровня 2016 года, а расходы увеличились на 9,86 млрд руб. за аналогичный период. Основной фактор роста доходов — прирост поступлений по налогу на прибыль (+6,25 млрд руб.). Более половины прироста поступлений по налогу на прибыль пришлось на сектор электроэнергетики (+2,3 млрд руб.) и химическое производство (+1,2 млрд руб.).

Объем обязательных расходов, по методологии АКРА, в 2014–2017 годах сохранялся примерно на одном уровне. В результате рост доходов бюджета Региона позволил увеличить бюджет развития с 12,3% бюджетных расходов в 2016 году до 18,6% в 2017 году. Операционный баланс по итогам 2017 года, в свою очередь, увеличился до 20,6%, в то время как в 2015–2016 годах составлял в среднем менее 12%.

**Сбалансированная долговая политика.** По состоянию на 01.05.2018 государственный долг Региона (8,878 млрд руб.) представлен бюджетными кредитами (8,859 млрд руб.) и незначительным объемом государственных гарантий. Благодаря реструктуризации 2017 года 94% бюджетных кредитов Края подлежат погашению в 2017–2024 годы. Оставшиеся 6% подлежат погашению в течение 2023–2034 годов. В конце 2018 года Регион должен погасить примерно 4,7% долга по бюджетным кредитам.

На 01.01.2018 в долговом портфеле Пермского края присутствовали банковские кредиты на сумму 9,0 млрд руб. со сроком погашения в январе 2018 года. Край привлекал данные кредиты в конце 2017 года с целью поддержания необходимого уровня ликвидности бюджета в период новогодних каникул. По состоянию на 01.02.2018 указанный банковский долг был погашен.

В 2017 году расходы по обслуживанию долга составили менее 1% операционного баланса бюджета. АКРА ожидает, что в 2018 году расходы на обслуживание долга также останутся на незначительном уровне (менее 0,7% операционного баланса).

## Ключевые допущения

- сохранение сбалансированной долговой политики и политики управления ликвидностью бюджета;
- исполнение бюджета в 2018–2019 годах с дефицитом не более 2% ННД либо с профицитом;
- положительные темпы роста валового регионального продукта (ВРП) в период с 2017 по 2019 год.

## 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:

- опережающий среднестрановые темпы рост доходов населения и реального ВРП;
- поддержание в 2018–2019 годах бюджета развития (расходов капитального характера) в составе бюджета на уровне более 18%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение операционного баланса;
- существенный рост долговой нагрузки и расходов на обслуживание долга.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Пермскому краю был присвоен 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](#).

Впервые кредитный рейтинг Пермского края был опубликован АКРА 04.12.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Пермского края ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (29.05.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Правительством Пермского края, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Правительство Пермского края принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Правительству Пермского 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 предоставленной 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.