

АКРА ПРИСВОИЛО ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Старший аналитик, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 03 45
ilya.tsyppkin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Иркутской области** (далее — Иркутская область, Область, Регион) обусловлен низкой долговой нагрузкой при минимальных рисках рефинансирования обязательств и умеренными показателями бюджетного профиля. Кредитный рейтинг Области ограничен невысоким коэффициентом ликвидности и показателями развития региональной экономики, не превышающими среднестрановой уровень.

Иркутская область расположена в Сибирском федеральном округе (далее — СФО). Юго-восточная граница Области проходит по озеру Байкал, являющемуся крупнейшим в мире природным резервуаром пресной воды. В Регионе проживает 2,3 млн человек, а его валовой региональный продукт (далее — ВРП) по итогам 2021 года составил 1,9 трлн руб. Ключевые секторы экономики — производство алюминия, деревообработка и целлюлозно-бумажная промышленность, нефте- и золотодобыча, химическое производство.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Низкий уровень долговой нагрузки и минимальные риски рефинансирования долга.

В течение 2019–2022 годов госдолг Региона имел растущую динамику. Исключением стал 2021 год, когда госдолг сократился вдвое благодаря погашению всего объема коммерческого долга. До 2021 года бюджетные кредиты в структуре долга составляли порядка 50%, остальная его часть в различных пропорциях была представлена облигациями и коммерческими кредитами. С 2021 года госдолг на 100% представлен бюджетными кредитами. По состоянию на 01.01.2023 весь долг Региона также был представлен только бюджетными кредитами.

Соотношение долга Области и ее текущих доходов (по методологии АКРА) на конец 2022 года составляло 7%, а на конец 2023 года ожидается на уровне 11%. Соотношение долга и ВРП Области на конец текущего года будет равно примерно 1,3%. В течение 2019–2022 годов указанные соотношения не менялись; значения показателей соответствуют низкому уровню долговой нагрузки.

В текущем году и в прогнозном периоде Регионом запланировано привлечение коммерческих кредитов, однако по состоянию на 01.10.2023 они еще не были привлечены, а структура долга не изменилась. В то же время объем долга по итогам десяти месяцев текущего года увеличился примерно на 20% в сравнении с началом года ввиду привлечения бюджетных кредитов. В течение года были привлечены кредиты на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов и мероприятий по приобретению подвижного состава пассажирского транспорта общего пользования, а также на пополнение остатка средств на едином счете бюджета в целях опережающего финансового обеспечения расходных обязательств субъектов Российской Федерации.

Текущая структура долга позволяет сделать вывод о том, что риски рефинансирования минимальны. Доля долга, подлежащая погашению в оставшийся период текущего года, составляет 3%, в 2024 году Области предстоит погасить 4%. Пик выплат приходится на 2025–2029 годы (по 14% от текущего объема долга).

Умеренные показатели бюджетного профиля. Традиционно Регион характеризуется высокой долей собственных доходов в структуре бюджета. Усредненная за период с 2020 по 2024 год доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) Региона в общем объеме его доходов (без учета субвенций) составит 82%. Баланс текущих доходов в отдельные годы был отрицательным, однако усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за период с 2020 по 2024 год составит почти 10%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов — -3%, что говорит о потребности Региона в заимствованиях или использовании накопленной ликвидности для финансирования капитальных расходов. Усредненные капитальные расходы в 2020–2024 годах составят 17% совокупных расходов бюджета, в среднем более чем на 60% они финансируются за счет собственных средств.

В 2019–2020 годах Область исполняла бюджет с дефицитом, что сказывалось на росте размера долга и истощении ликвидности. Профициты двух последних лет позволили аккумулировать достаточный объем ликвидности.

По итогам 2023 года Регион прогнозирует исполнение бюджета с дефицитом в размере 10% ННД, который планируется профинансировать более чем на 60% за счет средств, накопленных на счетах. По итогам текущего года Регион прогнозирует сокращение доходной части бюджета на 4% на фоне снижения объема безвозмездных поступлений, расходная часть, согласно актуальному прогнозу Региона, вырастет на 7% (текущие расходы планируются увеличить на 4%, а капитальные — на 22%).

По итогам девяти месяцев текущего года бюджет был исполнен с небольшим промежуточным профицитом. Поступления по налогу на прибыль в сравнении с аналогичным периодом прошлого года снизились примерно на 5% (по итогам года запланировано снижение на 9%), поступления по НДФЛ возросли на 15% (по итогам года ожидается рост на 19%), расходная часть увеличилась на 9% (по итогам года ожидается прирост на 5%). АКРА полагает, что бюджет по итогам текущего года будет исполнен в соответствии с прогнозом Региона.

Умеренно сильный профиль ликвидности бюджета. Иркутская область располагает объемом ликвидности, который по состоянию на 01.01.2023 покрывал около 70% имеющегося на ту же дату долга и примерно 60% среднемесячных расходов бюджета за 2022 год. По состоянию на 01.09.2023 объем остатков на счетах Региона вырос на 65% и стал незначительно превосходить объем госдолга на ту же дату. Объем остатков на указанную дату был сопоставим со среднемесячными расходами за восемь месяцев текущего года. Коэффициент ликвидности (по методологии АКРА) в текущем году может составить 60%.

Регион периодически привлекает кредиты Управления Федерального казначейства. За период с 2020 года кредит не привлекался только в 2022 году, в феврале текущего года Иркутская область привлекла кредит на пополнение остатка средств на едином счете бюджета в размере 5,3 млрд руб., который в марте уже был погашен. Решением Минфина России для Иркутской области на 2023 год установлен лимит предоставления бюджетного кредита на пополнение остатка средств на едином счете бюджета в размере 12,8 млрд руб. с погашением до 31.10.2023. В течение последних трех лет было проведено более тридцати закупок кредитных линий, в рамках четырех из которых были заключены контракты с датой начала исполнения обязательств в ноябре 2021 года и датой окончания исполнения обязательств в сентябре текущего года.

Экономика с умеренными показателями развития и развитым добывающим сектором. Иркутская область входит в состав СФО, на территории Региона проживает 1,6% населения РФ и производится 1,6% суммарного ВРП российских регионов.

Основную долю в структуре ВРП составляет добыча полезных ископаемых. На территории Области расположены крупные запасы золота, природного газа, угля, нефти и других полезных ископаемых. Иркутская область входит в пятерку золотодобывающих регионов России, а по запасам рудного золота Область занимает первое место в стране, здесь же находится одно из крупнейших неосвоенных месторождений золота в мире — Сухой Лог. В период с 2017 по 2021 год индекс физического объема ВРП прирастал в среднем на 2% в год, за исключением 2%-ного спада в 2020 году на фоне пандемийных ограничений. Индекс промышленного производства начиная с 2017 года демонстрировал стабильно положительную динамику; динамика показателя за январь — сентябрь текущего года слабоотрицательная (-1,2%) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что обусловлено в основном почти 5%-ным сокращением индекса в обрабатывающих производствах. В частности, сдерживают рост индекса испытывающее проблемы с логистикой в восточном направлении деревообрабатывающее производство (-17,6%), а также химическое производство (-13%). Энергосистема Региона является одной из крупнейших в России, однако сам Регион является энергодефицитным. Дефицит электроэнергии в Иркутской области покрывается за счет поставок из других регионов, преимущественно из Красноярского края. В структуре потребления электроэнергии в Области лидируют обрабатывающие производства (в первую очередь производство алюминия и лесопереработка). На территории Иркутской области расположено крупнейшее пресноводное озеро России — Байкал, в котором содержится 85% пресной озерной воды страны и 22% мировых запасов пресной воды. Кроме того, у озера большой туристический потенциал, активно развиваемый региональными властями.

ВРП Области на душу населения, усредненный за 2018–2021 годы, составляет 98% от усредненного за тот же период среднестранового показателя. Соотношение усредненных за 2019–2022 годы средней заработной платы в Регионе и регионального прожиточного минимума составило 4. Уровень безработицы в 2022 году снизился с 6 до 5%. Усредненная за 2019–2022 годы доля налоговых поступлений в бюджет Региона от предприятий, функционирующих в области добычи топливно-энергетических полезных ископаемых, составила 25%. Обрабатывающие производства сформировали за тот же период 13% налоговых поступлений, однако структура обрабатывающей отрасли в Регионе достаточно диверсифицирована.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2023 и в 2024 годах в пределах параметров, предусмотренных законом о бюджете на 2023 год и проектом закона на 2024 год;
- сохранение достаточного уровня ликвидности бюджета.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост уровня ликвидности;
- рост социально-экономических показателей Региона.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение текущих расходов бюджета Области, не сопровождающееся ростом текущих доходов;
- рост долговой нагрузки до уровня 30% текущих доходов.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Иркутской области был присвоен 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](#).

Впервые кредитный рейтинг Иркутской области был опубликован АКРА 27.06.2018 и впоследствии отозван 15.05.2019. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Иркутской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Правительству Иркутской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.