

13 декабря 2019

Ведущие аналитики:

Максим Першин, старший аналитик
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Краснодарского края до уровня А+(RU), прогноз «Позитивный», и его облигаций — до уровня А+(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Краснодарского края](#) (далее — Краснодарский край, Край, Регион) обусловлено снижением долговой нагрузки Региона и ростом объема временно свободных средств бюджета в связи с увеличением налоговых поступлений. Кредитный рейтинг поддерживается стабильными бюджетными показателями и низким риском рефинансирования долга в долгосрочной перспективе. Сдерживающее влияние на рейтинг Региона оказывают средние показатели социально-экономического развития. Прогноз по кредитному рейтингу обусловлен ожиданиями дальнейшей реализации мер по сокращению долга.

Краснодарский край входит в состав Южного федерального округа, в Крае проживает почти 4% населения РФ и создается порядка 3% совокупного валового регионального продукта (ВРП) регионов РФ. Краснодарский край — устойчивый лидер по показателям сельского хозяйства среди субъектов РФ, крупный российский курорт и важный транспортный узел.

Снижающаяся долговая нагрузка и растущий объем ликвидности. Соотношение долга Края и его текущих доходов снизится с 57% на конец 2018 года до 37% на конец 2019-го и по итогам 2020-го останется ниже 40%, что соответствует умеренно низкому уровню долговой нагрузки по методологии АКРА. Рыночный долг, представленный облигациями и банковскими кредитами с комфортным графиком погашения, составит на конец 2020 года, по оценке АКРА, 41% совокупного долга; 54% долга будет приходиться на бюджетные кредиты, основная доля которых подлежит погашению после 2023 года. Оставшиеся 5% — гарантия Края по обязательствам предприятия госсектора, вероятность выплат по которой оценивается АКРА как высокая. Текущий график погашения долга свидетельствует о низком уровне риска его рефинансирования. Расходы на обслуживание долга необременительны для регионального бюджета (средний уровень¹ процентных расходов в 2016–2020 годах составит менее 2% совокупных расходов бюджета без учета субвенций). Бюджет Края характеризуется высоким уровнем ликвидности — остатки на счетах по учету средств регионального бюджета на 01.11.2019 вдвое превышают среднемесячные расходы за январь–октябрь 2019 года. В ноябре 2019 года Край приступил к размещению временно свободных средств на банковских депозитах.

Самодостаточный бюджет при умеренно высокой операционной эффективности и растущих налоговых поступлениях. В 2016–2020 годах соотношение баланса текущих операций и текущих доходов составит в среднем 13%, что свидетельствует об умеренно высокой операционной эффективности Региона. Доля собственных доходов также является умеренно высокой (в указанный период в среднем 87% доходов Региона без учета субвенций). Капитальные расходы, которые в указанный период в среднем составляют 12% совокупных расходов Региона, финансируются преимущественно за счет собственных средств, что позволяет рассматривать их в качестве возможного резерва для сокращения расходов в случае снижения доходов краевого бюджета. В соответствии с законом о краевом бюджете, в 2019 году налоговые и неналоговые доходы (ННД) увеличатся на 11% по сравнению с 2018-м, профицит бюджета ожидается на уровне 4,5% совокупных доходов бюджета (12,5 млрд руб.). По оценке АКРА, фактический прирост собственных доходов может оказаться выше запланированного уровня. За

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

десять месяцев 2019 года ННД выросли на 18% к значению показателя за аналогичный период 2018 года, в том числе поступления по НДФЛ увеличились на 38%. АКРА полагает, что данный прирост связан с разовыми платежами по указанному налогу, и ожидает снижения поступлений по НДФЛ в 2020 году.

Диверсифицированная экономика с показателями развития, близкими к среднестрановым. Среди основных отраслей, формирующих большую часть ВРП Региона, — транспорт и связь (по территории Края пролегают крупные трубопроводы), торговля и ремонт, сельское хозяйство (по объему производства сельскохозяйственной продукции Краснодарский край занимает лидирующие позиции среди регионов РФ). Кроме того, весомый вклад в ВРП вносят обрабатывающая промышленность (в частности, пищевое производство, чьи перспективы роста определяет переработка сельхозпродукции, и нефтепереработка), а также сектор услуг. Налоговая отдача от отраслей неравномерна, что определяется особенностями налогового законодательства и присутствием на территории Края консолидированных групп налогоплательщиков. Наибольшую долю налоговых поступлений в бюджет Региона обеспечивают такие сектора, как «Оптовая торговля» и «Транспорт» (в частности, трубопроводный транспорт), которые, по оценке АКРА, формируют в 2015–2019 годах порядка 14% и 18% налоговых поступлений в бюджет Региона. Соотношение средней заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2015–2018 годах в среднем составляло 2,9х, а безработица в указанный период не превышала 6%. ВРП на душу населения стабильно ниже среднестранового показателя на 20%.

Ключевые допущения

- сохранение в 2020 году объема ННД Региона на уровне 2019-го;
- сохранение высокого уровня собственной ликвидности;
- сохранение в среднесрочной перспективе объема капитальных расходов на уровне не ниже 11%;
- исполнение Краем соглашений о реструктуризации бюджетных кредитов.

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:

- снижение соотношения долга и текущих доходов Края ниже 30%;
- устойчивый рост уровня собственной ликвидности бюджета;
- завершение периода, в течение которого Край должен предоставлять гарантию предприятию госсектора;
- рост гибкости расходов бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня самодостаточности бюджета Региона;
- рост соотношения долга и текущих доходов Края выше 55%;
- снижение капитальных расходов краевого бюджета ниже 10%.

Рейтинги выпусков

[Краснодарский край, 35001 \(ISIN RU000A0JXYS9\)](#), срок погашения — 09.08.2024, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Краснодарский край, 35002 \(ISIN RU000A0ZZ8X4\)](#), срок погашения — 03.06.2025, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **A+(RU)**.

[Краснодарский край, 35003 \(ISIN RU000A1011B5\)](#), срок погашения — 12.11.2026, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **A+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Облигационные выпуски Краснодарского края, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Краснодарского края](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Краснодарского края и выпусков облигаций Краснодарского края (RU000A0JXYS9, RU000A0ZZ8X4, RU000A1011B5) 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 кредитные рейтинги Краснодарского края и государственных ценных бумаг Краснодарского края (RU000A0JXYS9) были опубликованы АКРА 18.10.2017, выпуска RU000A0ZZ8X4 — 17.10.2018, выпуска RU000A1011B5 — 12.11.2019.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Краснодарского края, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Краснодарского края (RU000A0JXYS9, RU000A0ZZ8X4, RU000A1011B5) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Краснодарским краем, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Краснодарского края принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало администрации Краснодарского края дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2019

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 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.