

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ СВЕРДЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AA-(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ AA-(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Старший аналитик, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104

evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

«Позитивный» прогноз по кредитному рейтингу Свердловской области (далее — Свердловская область, Область, Регион) обусловлен прогнозируемой стабилизацией долговой нагрузки на уровне ниже 30% и ожидаемым сохранением высокого уровня ликвидности бюджета.

Кредитный рейтинг Области обусловлен сбалансированными показателями бюджетного профиля при низких рисках рефинансирования задолженности. Области свойственны умеренные показатели социально-экономического развития и их частичная зависимость от металлургического комплекса.

Свердловская область входит в состав Уральского федерального округа, граничит с семью субъектами Российской Федерации. В Области проживает порядка 4,23 млн человек (3% населения страны). Валовой региональный продукт (ВРП) Региона в 2022 году составил 3,5 трлн руб. (ВРП Свердловской области, как правило, равен примерно 3% совокупного ВРП регионов России).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая самодостаточность бюджета при гибкости бюджетных расходов.

По результатам 2023 года доходы бюджета Региона выросли на 20% к показателю 2022-го, а расходы — на 6%. Профицит по итогам года составил 13% налоговых и неналоговых доходов (ННД); основной прирост доходов пришелся на налог на прибыль. В первом квартале текущего года поступления по налогу на прибыль снизились на 10% к показателю тот же период 2023-го. Исполнение бюджета по итогам года планируется с дефицитом в размере около 5%, а профинансирован он будет в основном за счет остатков средств.

Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов Области за 2020–2024 годы составит 19%. Прогнозное значение баланса текущих операций за 2024 год находится на уровне 12% текущих доходов Региона, что в два раза ниже прошлогоднего показателя; снижение произойдет в связи с плановым увеличением текущих расходов более чем на 15%. Тем не менее положительная операционная эффективность свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих и части капитальных расходов Области.

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Свердловской области за 2020–2024 годы составит почти 23%, что соответствует наивысшему уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы примерно на три четверти финансируются Регионом за свой счет.

Усредненная доля НДС в доходах Региона (без учета субвенций) за указанный выше период составит 88%.

Соотношение усредненных за 2020–2024 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов, по мнению Агентства, будет слабopоложительным.

Объем налоговых преференций в 2022–2023 годах превышает 5% НДС, основную долю составляют стимулирующие (инвестиционные) налоговые льготы. Нарушения бюджетного законодательства не выявлены. Свердловская область заменяет дотации из областного бюджета на выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальных районов (городских округов) дополнительными нормативами отчислений от НДС. Бюджет Области в среднем пересматривается один или два раза в год, существенные отклонения от плана (если имеются) объясняются в основном рыночной конъюнктурой. Качественная оценка бюджетного профиля умеренно сильная.

Низкая долговая нагрузка при незначительных рисках рефинансирования долга в краткосрочной перспективе. На 01.01.2024 долговая нагрузка Области составила 26% ее текущих доходов. На указанную дату долг на две трети состоял из бюджетных кредитов, остаток приходился на облигации. По состоянию на 01.04.2024 размер и структура долга практически не изменились. В 2022–2023 годах Область несколькими траншами получила два инфраструктурных бюджетных кредита на общую сумму почти 11 млрд руб. по ставке 3% годовых, в 2021–2022 годах были получены кредиты на замещение коммерческого долга (около 20 млрд руб. по ставке 0,1%), а в 2023 году — кредиты на финансовое обеспечение реализации мероприятий, одобренных Правительственной комиссией по региональному развитию (7,75 млрд руб. по ставке 3%). Кроме того, в структуру долга входит кредит, который был выдан Области в 2020 году для погашения бюджетных кредитов, в свою очередь выданных в целях пополнения остатков средств на счетах бюджетов субъектов Российской Федерации (13,66 млрд руб. по ставке 0,1%). Кредит на опережающее финансирование расходных обязательств в размере 3,2 млрд руб. подлежал погашению 27.04.2024. АКРА ожидает, что на конец 2024 года долговая нагрузка Области может незначительно вырасти (за счет снижения текущих доходов). В то же время сохранение долговой нагрузки на уровне ниже 30% текущих доходов на конец 2024 года и отсутствие роста долга в прогнозном периоде могут привести к повышению кредитного рейтинга Региона.

График погашения долга Свердловской области сбалансирован, периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. По состоянию на 01.01.2024 Области необходимо было погасить или рефинансировать в 2024 году 16% долга (60% этой суммы приходится на кредиты на опережающее финансирование со сроком погашения в конце апреля), а в 2025 году — 20% долга. Все погашаемые в 2024 и 2025 годах обязательства покрываются остатками на счетах.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2020–2024 годы уровень процентных расходов составит 1% совокупных расходов бюджета (за вычетом субвенций).

Соотношение долга и ВРП Области ежегодно не превышает 4%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА.

Долг предприятий госсектора на начало года не превышал 10,5 млрд руб. (основные должники — АО «Особая экономическая зона «Титановая долина», АО «Агентство по развитию рынка продовольствия» и предприятия ЖКХ); просроченная кредиторская задолженность предприятий госсектора составила 0,5 млрд руб. Сведения о существенных

объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на уровень ее кредитоспособности, отсутствуют. Регионом заключены десять концессионных соглашений (сроки реализации — до 2032 года), объем расходов по концессионным соглашениям в текущем году запланирован на уровне 3,2 млрд руб. По девяти муниципальным концессиям предусмотрены субсидии из областного бюджета. Баланс текущих операций Свердловской области стабильно положительный, структура долга диверсифицированная. Средний срок погашения долга (на начало 2024-го) превышал четыре года. Регион имеет хорошую кредитную историю.

Долговая нагрузка муниципальных образований низкая и продолжает сокращаться. Отношение совокупного долга данных образований к совокупной величине ННД снизилось с 13% в 2016 году до 3% в 2023-м. Абсолютное значение долга сократилось за указанный период с 6,5 до 2,6 млрд руб. Крупнейшими заемщиками выступают Каменск-Уральский городской округ, Нижний Тагил и Серовский городской округ.

По сумме всех указанных выше факторов долговой профиль Области признается сильным.

Высокий объем доступной ликвидности. В 2023 году остатки на счетах Области (с учетом средств автономных и бюджетных учреждений, а также средств организаций, не являющихся участниками бюджетного процесса) в среднем были в два раза выше ежемесячных расходов бюджета. В то же время ежемесячный объем собственных средств областного бюджета составляет существенно меньшую величину. Свердловская область размещает накопленную ликвидность на депозитах, что позволяет ей получать процентные доходы.

С учетом ожидаемого по итогам 2024 года дефицита коэффициент ликвидности бюджета Области составит 231%, что соответствует высокому уровню по методологии Агентства.

По данным на 01.01.2023 и 01.01.2024 у Области отсутствует просроченная кредиторская задолженность. В 2023 году кредит Управления Федерального казначейства привлекался на опережающее финансирование расходов, кредит для целей финансирования кассовых разрывов не привлекался; на 2024 год договор не заключен. Риски рефинансирования долга являются незначительными.

Несостоявшиеся закупки кредитных линий в 2022 году связаны с отсутствием заявок от кредитных организаций. У Региона нет открытых, но не использованных банковских лимитов. Профиль ликвидности оценивается как умеренно сильный.

Диверсифицированная экономика с умеренной концентрацией на металлургическом комплексе. Усредненный за 2019–2022 годы подушевой ВРП Региона в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 86%, а соотношение усредненных значений заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2020–2023 годах — 4. По итогам 2023-го усредненная за последние четыре года безработица в Области, рассчитываемая по методологии МОТ, составила 2,4%.

Основой экономики Свердловской области является обрабатывающий сектор с умеренной концентрацией на металлургическом комплексе. По оценкам АКРА, усредненный за 2020–2023 годы вклад отрасли «Металлургическое производство» в налоговые поступления Региона превысил 20%. По итогам 2023 года семь из десяти наиболее крупных по выручке предприятий Области были связаны с металлопромышленным комплексом.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета по итогам 2024 года с дефицитом порядка 5% ННД;
- сохранение значительной доли накопленного объема ликвидности;
- медленный рост долговой нагрузки.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- стабильный рост доли собственных средств в структуре доходов бюджета до 90% и более;
- сохранение долговой нагрузки Региона на уровне ниже 30% его текущих доходов.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительный рост потребности бюджета в привлечении долгового финансирования;
- существенный рост краткосрочной части долга;
- значительное сокращение доступной ликвидности при росте расходной части бюджета.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Свердловская область, 35003 (ISIN RU000A0JWZ77), срок погашения — 15.11.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 35004 (ISIN RU000A0ZYDU3), срок погашения — 22.10.2025, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 35005 (ISIN RU000A0ZZQH9), срок погашения — 23.10.2026, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 35006 (ISIN RU000A1016N9), срок погашения — 15.12.2026, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 34007 (ISIN RU000A101UG7), срок погашения — 28.06.2025, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 35008 (ISIN RU000A101Z17), срок погашения — 29.07.2027, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 35009 (ISIN RU000A102CT6), срок погашения — 17.11.2027, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Свердловская область, 34010 (ISIN RU000A102DQ0), срок погашения — 23.11.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Свердловской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Свердловской области.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Свердловской области и облигационных выпусков Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9, RU000A1016N9, RU000A101UG7, RU000A101Z17, RU000A102CT6, RU000A102DQ0) были присвоены 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.** При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации.**

Впервые кредитные рейтинги Свердловской области и государственных ценных бумаг Свердловской области (ISIN RU000A0JWZ77, RU000A0ZYDU3, RU000A0ZZQH9, RU000A1016N9, RU000A101UG7, RU000A101Z17, RU000A102CT6, RU000A102DQ0) были опубликованы АКРА 08.09.2017, 24.10.2017, 24.10.2017, 18.10.2018, 11.12.2019, 29.06.2020, 24.07.2020, 18.11.2020 и 20.11.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Свердловской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Свердловской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Свердловской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Свердловской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Правительству Свердловской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиковский 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 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.