

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг Калининградской области на уровне ruBBB+

Москва, 1 ноября 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности Калининградской области](#) на уровне ruBBB+. По рейтингу установлен стабильный прогноз.

Калининградская область – субъект Российской Федерации, самый западный регион страны, граничащий с Польшей и Литвой и не имеющий сухопутных границ с остальной частью страны. Экономика региона является высокодиверсифицированной с упором на обрабатывающую промышленность. В экономике Калининградской области преобладают сборочные автотранспортные предприятия, также значительная доля экономики приходится на торговлю. Особенностью экономики области является то, что в ней действуют различные производства, связанные с географическим положением региона: янтарные производства, рыбная ловля, добыча других полезных ископаемых, а также сфера услуг для иностранцев из соседних регионов.

Область характеризуется умеренно высокими размерными характеристиками: объем ВРП за 2018 год составил 450 млрд руб., продемонстрировав прирост на 7,8% по отношению к предыдущему году. Показатели благосостояния находятся на высоком уровне: ВРП на душу населения вырос до 451 тыс. руб. за 2018 год, уровень безработицы – 4,7%. Среднегодовая численность населения составила 999 тыс. человек за 2018 год, при этом наблюдается прирост численности населения на 2,65% за последние три года. Объем инвестиций в основной капитал (за исключением бюджетных средств) вырос до 130 млрд руб. за 2018 год во многом благодаря проведению чемпионата мира по футболу, а также развитию транспортной и энергетической инфраструктуры, поэтому отношение инвестиций в основной капитал (за исключением бюджетных средств) к ВРП за последние три года выросло до 22,9%. Однако, после 2019 г. ожидается нормализация этого показателя до уровня 20% от ВРП.

С 1 апреля 2016 года в регионе перестал действовать закон, регулирующий особую экономическую зону в Калининградской области образца 1996 года. В частности, были отменены таможенные льготы, которые предоставлялись калининградским предприятиям на вывоз своей продукции на территорию «материковой» России. В итоге было принято решение о предоставлении компенсации предприятиям-резидентам особой экономической зоны из федерального бюджета. Объем таких трансфертов за 2018 год вырос до 56 млрд руб. или около 50% совокупных доходов региона за 2018 год. Для целей анализа кредитоспособности региона, влияние таких трансфертов было элиминировано из расчета всех показателей. Таким образом, доля налоговых и неналоговых доходов региона в доходах бюджета, за 2018 год, составила 65%. Основными источниками налоговых и неналоговых доходов бюджета явились налог на доходы физических лиц (36%) и налог на прибыль (26%). Также аналитики агентства отмечают значительный объем капитальных расходов региона: доля капитальных вложений в расходы без учета трансферта юр.лицам составила 26,6% за 2018 год. Бюджет области в 2018 году был профицитным, отношение профицита бюджета к налоговым и неналоговым доходам за 2018 год составило 5,2%, благодаря сдерживанию расходов на фоне роста налоговых доходов. Это оказало поддержку рейтинговой оценке, однако уже в 2019 г. ожидается небольшой дефицит бюджета. Риски, связанные с экономикой, могут быть нивелированы относительно эластичной структурой расходов, включающей большие капитальные затраты.

Долговая нагрузка региона остается умеренной: на начало 2019 г. размер долга составил 22,1 млрд руб., а плановое значение на конец года 22,3 млрд руб. Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам за предшествующие 12 месяцев составило 61,2%. 49,7% совокупного объема долга представлено бюджетными кредитами, 12% - облигациями и 12,4% - выданными государственными гарантиями. Такая структура долга обеспечивает региону низкую стоимость фондирования: отношение расходов по обслуживанию долга к налоговым и неналоговым доходам по итогам 2018 года составило 0,8%, благодаря низкой ставке по бюджетным кредитам и небольшому объему долга. График погашения долга остается комфортным: в 4 квартале 2018 года ожидается погашение части бюджетных кредитов, остальные выплаты в течение 12 месяцев будут направлены только на обслуживание долга.

Объем доходов бюджета по итогам 2018 года составил 112,7 млрд руб., объем расходов бюджета за тот же период –

110,8 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг Калининградской области был впервые опубликован 17.11.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 08.05.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее 182 дней с даты выпуска настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 03.12.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Министерства финансов Калининградской области, Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства экономического развития РФ, Министерства финансов РФ, а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, Правительство Калининградской области принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало Калининградской области дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.