

1 октября 2019

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Рязанской области на уровне A-(RU), прогноз «Позитивный»

Кредитный рейтинг [Рязанской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен сравнительно низкой относительной долговой нагрузкой, средней гибкостью структуры бюджета и высоким уровнем его собственной ликвидности. Прогноз по кредитному рейтингу обусловлен ожиданием рефинансирования краткосрочной части долга Региона и изменением графика его погашения. В настоящий момент график погашения предполагает выплату более чем половины долга в ближайшие два года.

Рязанская область входит в состав Центрального федерального округа. В административном центре — городе Рязани — проживает почти половина населения Области. Объем валового регионального продукта (ВРП) Области близок к 0,5% суммарного ВРП российских регионов. На территории Региона проживает около 0,8% населения страны.

Сбалансированный бюджет с достаточной долей собственных доходов и высоким уровнем обязательных расходов. Бюджет Области характеризуется достаточной долей налоговых и неналоговых доходов (ННД, в среднем 77% за период с 2016 по 2018 год и по утвержденным на 2019 год значениям), что определяет высокие возможности Региона по управлению собственной доходной базой. Высокая доля обязательных расходов в составе бюджета (72–80% в указанный период) ограничивает возможности для бюджетного маневра. При этом Область поддерживает собственные капитальные расходы на уровне 9–11% общего объема расходов (за собственный счет финансируется примерно половина капитальных расходов Области). Относительная гибкость расходной части бюджета определяет операционный баланс Региона на уровне 25% регулярных доходов в среднем за анализируемый период. Текущий уровень кредитного качества устойчив к негативному сценарию, подразумевающему снижение ННД на 5% по сравнению с прогнозируемым уровнем.

Низкий уровень кредитного риска и большая доля бюджетных кредитов в долговом портфеле при неравномерном графике погашения долга. Соотношение долга и операционного баланса в течение наблюдаемого периода снижается и на конец 2019-го ожидается на уровне 170% (средний уровень риска по отдельно взятому показателю). При этом, согласно базовому прогнозу АКРА, абсолютная величина долга снизится незначительно. Тем не менее благодаря росту ННД в 2019 году соотношение долга и ННД продолжит снижаться, что позволит Области перевыполнять условия реструктуризации бюджетных кредитов. Поскольку доля бюджетных кредитов в долговом портфеле Региона велика (порядка 60%), средняя эффективная процентная ставка по долгу находится на низком уровне (3% по состоянию на 01.09.2019). Процентные расходы необременительны и составляют 5–6% операционного баланса в 2017–2019 годах. Отношение операционного баланса после вычета процентных расходов к объему погашения долга в 2019 году многократно превосходит безопасный уровень за счет того, что на текущий год не приходится погашение коммерческого долга. Ближайшие погашения по коммерческому долгу по графику состоятся в конце 2020 года (44% банковских кредитов). В результате показатель ухудшится в 2020 году. АКРА исходит из того, что в течение 2019 года Область предпримет усилия по увеличению сроков погашения части коммерческого долга, что позволит сохранить минимальный риск рефинансирования на начало 2020 года. Совокупно показатели долговой нагрузки соответствуют низкому уровню кредитного риска.

Высокая ликвидность бюджета. Ежемесячные потребности Области в средствах периодически могут быть покрыты исключительно за счет остатков на счетах на начало месяца. На банковских депозитах средства не размещаются. На финансирование планируемых кассовых разрывов Регион периодически привлекал средства Управления Федерального казначейства (УФК). В 2019 году такой необходимости не возникало. Область имеет достаточно свободы при использовании внешних источников ликвидности, чтобы управлять остатками на счетах и осуществлять расходы как в случае прогнозируемого, так и в случае неожиданного кассового разрыва.

Диверсифицированная экономика с относительно низкой безработицей и среднедушевыми доходами на уровне ниже среднероссийских. Основа экономики Области — обрабатывающая промышленность (нефтепереработка, оборонное машиностроение, пищевая промышленность, производство стройматериалов). Высокая отраслевая диверсификация экономики положительно влияет на уровень диверсификации налоговых доходов Региона. Структура налоговых доходов по их видам устойчива. Средние темпы роста реального ВРП Области за последние пять лет ниже темпов роста суммарного ВРП российских регионов. Миграционный приток не компенсирует естественную убыль населения, в результате чего численность населения Региона снижается.

Ключевые допущения

- сохранение в структуре ВРП высокой доли обрабатывающих производств;
- поддержание доли обязательных расходов бюджета на уровне менее 83%;
- следование долговой политике, направленной на ненаращивание долговой нагрузки.

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 операционного баланса;
- рефинансирование значительной части коммерческого долга для поддержания срока погашения на уровне выше двух лет;
- рост относительной величины бюджета развития;
- экономический рост темпами, опережающими среднестрановые.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное сокращение средневзвешенного срока погашения долговых обязательств, в частности, сохранение текущего графика погашения банковских кредитов к началу 2020 года;
- рост долговой нагрузки (отношение долга к операционному балансу) до уровня выше 2,6х;
- значительный рост обязательных расходов в составе бюджета без соответствующего увеличения ННД Области.

Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг 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 Рязанской области был опубликован АКРА 16.10.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Рязанской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования

настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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

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

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

(С) 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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.