

30 апреля 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsyarkin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Белгородской области на уровне AA-(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — на уровне AA-(RU)

Кредитный рейтинг [Белгородской области](#) (далее — Белгородская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки и стабильными показателями бюджетного профиля, характеризующегося умеренно высокими долями собственных доходов и капитальных расходов. Давление на рейтинг оказывают зависимость бюджета от металлургического комплекса и отрицательный модифицированный бюджетный дефицит в прогнозном периоде.

Белгородская область входит в состав Центрального федерального округа. В Области проживает 1,5 млн человек (1% населения РФ). По оценке Региона, ВРП в 2019 году составил 912 млрд руб. (порядка 1% совокупного ВРП регионов РФ).

Гибкость расходной части бюджета и низкая потребность в привлечении долгового финансирования позволят сбалансировать бюджет в условиях возможного сокращения доходов. По итогам 2019 года дефицит бюджета Области составил 2% (1,8 млрд руб.) налоговых и неналоговых доходов (далее – НДС, собственные доходы). Собственные доходы бюджета выросли на 5% во многом благодаря поступлениям по НДФЛ, которые показали значимый прирост в 16% (2,6 млрд руб.), а также поступлениям от акцизов, которые выросли на 13% (0,8 млрд руб.). Трансферты из федерального бюджета выросли на 21% (4,2 млрд руб.) по сравнению с 2018 годом. В истекшем году доходы бюджета в совокупности увеличились на 9%, а расходы — на 21% (18,1 млрд руб.).

Закон об областном бюджете предусматривает рост собственных доходов и расходов по итогам 2020 года на 4% и 6% соответственно. По прогнозам АКРА, в 2020 году из-за неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры сокращение налоговых поступлений может составить порядка 15%. АКРА ожидает, что в таком случае Область сократит расходную часть бюджета, чтобы сохранить дефицит на уровне не более 10% НДС.

Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой: усредненная¹ доля собственных доходов в 2016–2020 годах составит 80%. В качестве возможного резерва для сокращения расходов бюджета могут выступить капитальные расходы, усредненная доля которых в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период оценивается на уровне порядка 19–20%. В 2016–2020 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) составит 15%, а соотношение усредненного модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов ожидается близким к 0%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов и указывают на невысокую потребность в привлечении заемных средств на цели финансирования капитальных расходов.

Умеренно низкий уровень долговой нагрузки. По итогам 2019 года долг Области составил 29,7 млрд руб., что на 10% (3,3 млрд руб.) меньше показателя прошлого года. При этом соотношение долга и текущих доходов Белгородской области уменьшилось с 36% до 31%. Согласно плановым параметрам областного Закона о бюджете, долг Региона сократится еще на 12% (3,5 млрд руб.), что позволит снизить уровень долговой нагрузки до 28%. Однако, по оценкам АКРА, на конец 2020 года

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

вследствие возможного снижения собственных доходов Области соотношение долга и текущих доходов может возрасти до 33%, что соответствует умеренно низкому уровню долговой нагрузки.

На начало 2020 года 44% долга Региона составляли облигации, 31% — бюджетные кредиты, 14% — банковские кредиты, оставшаяся часть — гарантии. Доля процентных расходов в совокупных расходах бюджета находится на стабильно низком уровне (2%). В 2020 году Области предстоит выплатить (рефинансировать) 26% своих долговых обязательств (7,8 млрд руб.), в 2021-м — 20% (5,8 млрд руб.). По состоянию на 01.04.2020 Область погасила банковские кредиты со сроком погашения в этом году в общей сумме 3 млрд руб. Остатки на счетах на начало 2020 года были сопоставимы с объемом долговых обязательств, подлежащих погашению в 2020 году.

Умеренно диверсифицированная экономика с концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, усредненный показатель доли налоговых поступлений от секторов добычи металлических руд и металлургического производства составил 38% в 2016–2019 годах. В 2019 году три крупнейших налогоплательщика Региона, связанных с металлургическим сектором, формировали 33,6% налоговых поступлений. АКРА отмечает риски, связанные с прогнозируемым снижением поступлений в бюджет Региона от предприятий металлургического комплекса на фоне изменения макроэкономической ситуации. В то же время, АКРА полагает, что бюджетная и долговая политика Области позволят ей преодолеть кратковременное снижение ННД на 15% от уровня 2019 года без изменения кредитного качества.

В 2015–2018 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 98% от среднестранового уровня. Безработица в Области не превышала 4% за период с 2016 по 2019 годы. В 2019 году среднемесячная заработная плата превысила региональный прожиточный минимум более чем в три раза.

Ключевые допущения

- снижение собственных доходов в 2020 году не более чем на 15% относительно показателя 2019 года;
- сокращение расходов в случае снижения фактических доходов по сравнению с запланированными;
- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом не более 10% налоговых и неналоговых доходов;
- сохранение консервативной долговой политики.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост уровня ликвидности бюджета;
- достижение устойчивого соотношения долга и текущих доходов ниже 30%;
- достижение устойчивого положительного значения модифицированного бюджетного дефицита.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение областного бюджета в 2020 году с дефицитом выше 10% собственных доходов;
- рост долговой нагрузки выше 40% текущих доходов Области;
- существенное снижение уровня доступной ликвидности.

Рейтинги выпусков

[Белгородская область, 35011 \(ISIN RU000A0JXTW1\)](#); срок погашения — 11.06.2024, объем эмиссии — 4 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Белгородская область, 34012 \(ISIN RU000A100PP0\)](#); срок погашения — 05.08.2024, объем эмиссии — 2 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Белгородская область, 34013 \(ISIN RU000A100Y84\)](#); срок погашения — 15.10.2024, объем эмиссии — 2 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Обоснование. Перечисленные ниже облигационные выпуски Белгородской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Белгородской области](#) — AA-(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Белгородской области и облигационных выпусков Белгородской области (ISIN RU000A0JXTW1, RU000A100PP0, RU000A100Y84) 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 рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Белгородской области и облигационных выпусков Белгородской области (ISIN RU000A0JXTW1, RU000A100PP0, RU000A100Y84) были опубликованы АКРА 13.06.2017, 19.06.2017, 05.08.2019 и 16.10.2019 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Белгородской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Белгородской области 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 Белгородской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Белгородской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

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

(С) 2020

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 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.