

18 сентября 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsypkin@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), изменив прогноз на «Негативный»; подтвердило рейтинги облигаций; присвоило выпуску облигаций (RU34016BELO) кредитный рейтинг AA-(RU)

Кредитный рейтинг [Белгородской области](#) (далее — Белгородская область, Область, Регион) обусловлен умеренно 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 текущем и прогнозном периодах, указывающий на возникновение потребности в привлечении долгового финансирования.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» отражает ожидания АКРА относительно резкого снижения доступной ликвидности Области одновременно с ростом долговой нагрузки вследствие финансирования прогнозируемого дефицита бюджета, обусловленного значительным ростом его расходной части по итогам 2020 года.

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).

В условиях увеличения расходов снижение собственных доходов компенсируется за счет роста безвозмездных поступлений. По оценке Белгородской области, снижение собственных доходов бюджета в 2020 году относительно 2019-го составит 9% (-7,2 млрд руб.). Прирост безвозмездных поступлений почти на треть по итогам 2020 года позволит избежать падения совокупных доходов бюджета — они увеличатся на 0,4% (+0,4 млрд руб.) по результатам года. Однако, наряду с ростом доходов, Область ожидает значительное увеличение расходов в 2020-м — на 10% (+10,7 млрд руб.) по сравнению с показателем 2019 года. По оценке Области, дефицит бюджета в 2020 году составит 12 млрд руб. Финансирование образовавшегося дефицита запланировано частично за счет накопленной ликвидности и частично за счет роста долга.

АКРА полагает, что высокая гибкость бюджетных расходов может позволить Региону снизить показатель прогнозного дефицита, например, за счет сокращения объема капитальных расходов относительно прогнозируемого объема.

Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой, несмотря на значительный прогнозный прирост безвозмездных поступлений: усредненная¹ доля собственных доходов в 2017–2021 годах составит 80%. Доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) незначительно сократится с 21 до 20%. При этом усредненная доля капитальных расходов за период 2017–2021 годов практически не изменится и сохранится на уровне порядка 21%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов составит 14%, а соотношение усредненного модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов ожидается на уровне -3%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, однако для финансирования капитальных расходов потребуются заемные средства.

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

Долговая нагрузка вырастет, но сохранится на умеренно низком уровне.

С начала 2020 года долг Белгородской области изменился незначительно и на 01.09.2020 составлял 30,9 млрд руб. Долг Региона на 56% представлен облигациями, на 30% — бюджетными кредитами, 10% составляют гарантии, оставшаяся часть приходится на банковские кредиты. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В случае сохранения текущего графика выплат по реструктуризированным бюджетным кредитам в ближайшие пять лет Области предстоит выплачивать не более 20% долга ежегодно. На дату публикации настоящего пресс-релиза Региону предстоит погасить 3% долга (0,9 млрд руб.) до конца текущего года.

На конец 2019 года соотношение долга и текущих доходов Региона составляло 31%. По оценкам Агентства, этот показатель может вырасти до 39% по итогам 2020 года в связи с ожидаемым ростом расходной части бюджета без единовременного роста доходов. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов составит порядка 2% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Объем доступной ликвидности может резко сократиться. С начала 2019 года остатки на счетах на конец месяца составляли порядка 80–90% ежемесячных расходов бюджета. Однако большая часть свободной ликвидности Региона может к концу текущего года быть использована для финансирования возможного дефицита.

Между Белгородской областью и Управлением Федерального казначейства (УФК) заключены соглашения на предоставление бюджетных кредитов в 2020 году, однако они пока не привлекались. По состоянию на 01.09.2020 открытых, но неиспользованных кредитных линий сроком более одного года у Области нет.

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.

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 год. 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 9% относительно показателя 2019 года;
- рост совокупных расходов бюджета не более чем на 5% и сокращение капитальных расходов по сравнению с запланированным объемом;
- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом не более 10% налоговых и неналоговых доходов;
- прирост объема безвозмездных поступлений в соответствии с прогнозными параметрами;
- рост долга в 2020–м не более чем на 20% относительно уровня на начало года;
- сохранение консервативной долговой политики;
- сохранение уровня доступной ликвидности.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Негативный» прогноз предполагает возможное понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение расходной части бюджета относительно запланированного уровня;
- 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)**.

[Белгородская область, 34014 \(ISIN RU000A101PA0\)](#); срок погашения — 16.05.2025, объем эмиссии — 3 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Белгородская область, 34015 \(ISIN RU000A101RB4\)](#); срок погашения — 29.05.2025, объем эмиссии — 2,7 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Ключевые характеристики выпуска (RU34016BEL0)

Объем эмиссии	4,5 млрд руб.
ISIN / регистрационный номер	- / RU34016BEL0
Дата начала размещения / дата погашения	24.09.2020 / 18.09.2025

Обоснование. Перечисленные выше 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, RU000A101PA0, RU000A101RB4), а также облигационного выпуска Белгородской области (гос. рег. номер — RU34016BEL0) 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, RU000A101PA0, RU000A101RB4) были опубликованы АКРА 13.06.2017, 19.06.2017, 05.08.2019, 16.10.2019, 19.05.2020 и 01.06.2020 соответственно. Кредитный рейтинг государственным ценным бумагам Белгородской области (гос. рег. номер — RU34016BEO) был присвоен впервые. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Белгородской области, а также кредитных рейтингов 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 представляют 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 предпринимаяют 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.