

27 мая 2019

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139 04 86  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, старший  
аналитик  
+7 (495) 139 04 85  
maxim.pershin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА повысило кредитный рейтинг Белгородской области до уровня AA-(RU), изменив прогноз на «Стабильный», и облигаций Области — до уровня AA-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Белгородской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлено снижением долговой нагрузки на бюджет Региона за счет уменьшения абсолютного размера долга и роста операционного баланса (благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на рынке металлов), а также за счет изменения уровня собственной ликвидности бюджета. Поддержку рейтингу оказывают стабильные показатели бюджетной дисциплины, сбалансированная структура долга и высокий уровень развития инфраструктуры Области. Рейтинг ограничен показателями развития экономики, в целом не превышающими среднестрановые значения.

На территории Региона производится порядка 40% российского железорудного концентрата, а благоприятные климатические условия обеспечивают возможности для развития нециклических отраслей — сельского хозяйства и пищевой промышленности, что оказывает ограниченное положительное влияние на диверсификацию экономики Региона, зависимой от добывающей отрасли.

**Значительное сокращение долговой нагрузки.** Исполнение бюджета с профицитом в 2018 году, а также истечение срока действия значительного объема гарантий позволило Области сократить долг на 6,7 млрд руб. (16,5% совокупного объема долга). Вместе с ростом операционного баланса это привело к снижению соотношения долга и операционного баланса с 1,4х в 2017 году до 1,0х по итогам 2018–го. Ожидаемое соотношение на конец текущего года — порядка 1,25х. В 2019 году операционный баланс после уплаты процентов почти в пять раз превысит объем краткосрочного долга. Темпы снижения долговой нагрузки Области значительно опережают темпы, предусмотренные соглашениями с Минфином России.

На 01.05.2019 долг Области составил 30 млрд руб. (35% — облигации, 31% — бюджетные кредиты, 14% — банковские кредиты, 20% — гарантии). Максимальная доля рефинансирования приходится на 2020 год и составляет 28%. Актуальная версия закона о бюджете Области предусматривает выдачу новых гарантий на незначительную сумму.

Планируемый дефицит текущего года будет профинансирован за счет остатков на счетах, в том числе депозитов.

**Накопленная в 2018 году ликвидность позволит профинансировать потенциальный дефицит в 2019–м.** По итогам 2018 года налоговые и неналоговые доходы (ННД) увеличились на 21% (с 60,6 до 73,5 млрд руб.), при этом более половины прироста пришлось на налог на прибыль, обеспеченный предприятиями металлургического сектора. В результате бюджет был исполнен с профицитом на сумму 8,1 млрд руб. (11% ННД), остатки на счетах бюджета к концу года составили 10,1 млрд руб. Операционный баланс, по методологии АКРА, увеличился на 24%.

Область финансирует бюджетные расходы самостоятельно: за 2016–2019 годы доля собственных доходов (без учета субвенций) будет равна в среднем 80%. Капитальные расходы Области составляют порядка 19% расходов и финансируются преимущественно за собственный счет. При этом доля обязательных расходов является умеренной (в указанном периоде составит 63%). По оценке АКРА, в среднесрочной перспективе такая структура расходов сохранится.

## Ключевые допущения

- сохранение зависимости экономики Области от динамики ее ключевых секторов;
- снижение ННД в 2019 году не более чем на 5% от показателя 2018-го;
- сохранение сбалансированной долговой политики с преимущественным привлечением долгосрочного долга и равномерным графиком погашения;
- постепенное снижение долговой нагрузки за счет погашения долга.

## 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 операционного баланса, в том числе при снижении доли обязательных расходов;
- улучшение показателей долговой нагрузки по мере роста операционного баланса и (или) сокращения объема выданных гарантий в совокупности с погашением долговых обязательств.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- изменение долговой политики и временной структуры долга;
- рост стоимости обслуживания долга;
- существенное снижение налоговых поступлений от предприятий металлургической отрасли;
- исполнение областного бюджета на конец 2019 года с дефицитом более 10% ННД.

## Рейтинги выпусков

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

**Обоснование.** Облигационный выпуск Белгородской области, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Белгородской области](#).

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Белгородской области и облигационного выпуска Белгородской области (ISIN RU000A0JXTW1) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Белгородской области и государственных ценных бумаг Белгородской области были опубликованы АКРА 13.06.2017 и 19.06.2017 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) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.