

18 мая 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 Липецкой области на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — на уровне AA(RU)

Кредитный рейтинг [Липецкой области](#) (далее — Липецкая область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки при стабильных показателях бюджетного профиля и умеренно высокой долей собственных доходов и капитальных расходов. Рейтинг сдерживается зависимостью бюджета от крупнейшего налогоплательщика.

Липецкая область входит в состав Центрального федерального округа. В Области проживает 1,1 млн человек (порядка 1% населения РФ). По оценке Региона, ВРП в 2019 году составил 587 млрд руб. (порядка 0,7% совокупного ВРП регионов РФ).

Потенциальное сокращение доходов может быть компенсировано снижением капитальных расходов. По итогам 2019 года дефицит бюджета Области составил 7% (3,4 млрд руб.) налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД, собственные доходы). Собственные доходы бюджета в прошлом году сократились на 6% в основном из-за снижения поступлений по налогу на прибыль в металлургическом секторе. В совокупности поступления по налогу на прибыль сократились на 19% (4,8 млрд руб.). Рост поступлений по НДФЛ составил 6% (0,8 млрд руб.), поступлений от акцизов — 21% (0,8 млрд руб.). Трансферты из федерального бюджета в 2019 году выросли на 24% (3,0 млрд руб.) по сравнению с 2018 годом. Доходы бюджета в 2019-м в совокупности практически не изменились по сравнению с предыдущим годом, а расходы выросли на 17% (9,8 млрд руб.).

Закон об областном бюджете предусматривает рост собственных доходов и расходов по итогам 2020 года на 4 и 11% соответственно. По прогнозам АКРА, в 2020 году налоговые поступления могут сократиться примерно на 15% из-за неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры. Агентство ожидает, что в этом случае Область может сократить расходную часть бюджета за счет снижения капитальных расходов при сохранении текущих затрат на уровне прошлого года.

В 2016–2020 годах усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) составит 13%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов не превысит -1%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов и указывают на невысокую потребность в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой: усредненная доля собственных доходов в 2016–2020 годах составит 78%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период оценивается на уровне 24%.

Низкий уровень долговой нагрузки. По итогам 2019 года долг Области составил 12,6 млрд руб., что на 16% (2,4 млрд руб.) меньше показателя прошлого года. При этом соотношение долга и текущих доходов Липецкой области за указанный период сократилось с 26 до 22%. Согласно плановым параметрам областного закона о бюджете, долг Региона в 2020 году вырастет на 11% (1,3 млрд руб.), при этом уровень долговой нагрузки сохранится на комфортном уровне в 23%.

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

По оценкам АКРА, вследствие возможного снижения собственных доходов Области и сопутствующего роста долга выше планируемых законом показателей соотношение долга и текущих доходов на конец 2020 года может возрасти до 29%, что также соответствует низкому уровню долговой нагрузки.

На 01.01.2020 года 49% долга Региона составляли бюджетные кредиты, 46% — облигации, 4% — банковские кредиты, оставшаяся часть — гарантии. Доля процентных расходов в совокупных расходах бюджета находится на стабильно низком уровне (1–2%). Согласно графику погашения, Липецкой области в 2020 году предстояло выплатить (рефинансировать) 25% своих долговых обязательств (3,2 млрд руб.), в 2021-м — 16% (2,0 млрд руб.). Однако в связи с мерами поддержки регионов, принятыми Минфином России, Липецкой области, вероятно, не придется погашать запланированный объем бюджетных кредитов в этом году. Таким образом, погашение (рефинансирование) долга в текущем году может составить только 20% (2,6 млрд руб.) долгового портфеля.

По состоянию на 01.05.2020 Область погасила все банковские кредиты на сумму 0,5 млрд руб., а также часть облигаций на сумму 0,9 млрд руб. Долг был рефинансирован бюджетным кредитом УФК, предоставленным в объеме 2,0 млрд руб. На указанную дату долг Региона составил 13,1 млрд руб.

АКРА отмечает, что на 01.01.2020 объем ликвидных средств на счетах Области сократился более чем вдвое в годовом выражении. Тем не менее остатки на счетах на начало 2020 года покрывали 34% долгового портфеля и были сопоставимы с объемом долговых обязательств, подлежащих погашению в 2020 и 2021 годах. Исходя из текущей версии закона о бюджете, остатки на счетах будут использованы для финансирования дефицитов будущих периодов.

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, усредненный показатель доли налоговых поступлений от металлургического сектора составил 39% в 2016–2019 годах. Крупнейшим налогоплательщиком области исторически является ПАО «НЛМК». АКРА отмечает риски, связанные с прогнозируемым снижением поступлений в бюджет Региона от предприятий металлургического комплекса, на фоне изменения макроэкономической ситуации. В то же время Агентство полагает, что бюджетная и долговая политики 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 87% 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 15% относительно показателя 2019 года;
- сокращение капитальных расходов относительно параметров 2019 года при сохранении уровня текущих расходов на уровне 2019-го;
- отсутствие необходимости погашения в 2020 году бюджетных кредитов, реструктурированных в 2017 году;
- рост долга в 2020 году не более чем на 15% относительно 2019 года.

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;
- сохранение текущего уровня долговой нагрузки.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- сокращение операционной эффективности бюджета до значений ниже 10% в совокупности с растущей потребностью в долговом финансировании;
- рост абсолютной величины долга более чем на 15% относительно 2019 года без одновременного роста ННД;
- снижение уровня доступной ликвидности.

Рейтинги выпусков

[Липецкая область, 35010 \(ISIN RU000A0ZZR33\)](#), срок погашения — 21.10.2025, объем эмиссии — 3 млрд руб., — **AA(RU)**;

[Липецкая область, 34011 \(ISIN RU000A1013T3\)](#); срок погашения — 21.11.2024, объем эмиссии — 2,5 млрд руб., — **AA(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Липецкой области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Липецкой области](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Липецкой области и облигационных выпусков Липецкой области (ISIN RU000A0ZZR33, RU000A1013T3) 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 Липецкой области и облигационных выпусков Липецкой области (ISIN RU000A0ZZR33, RU000A1013T3) были опубликованы АКРА 07.07.2017, 24.10.2018 и 21.11.2019 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Липецкой области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Липецкой 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 Липецкой областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Липецкой области принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало администрации Липецкой 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.