

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA-(RU)

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

МАКСИМ ПЕРШИН

Заместитель директора, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 85

maxim.pershin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг **Белгородской области** (далее — Белгородская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки при незначительных рисках рефинансирования обязательств, существенным объемом остатков на счетах Региона и сбалансированными операционными показателями бюджета. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают зависимость бюджета и экономики Региона от металлургического комплекса и сохраняющаяся потребность в использовании дополнительного финансирования на фоне плановых дефицитов в среднесрочном периоде.

Белгородская область входит в состав Центрального федерального округа. В Области проживает 1,5 млн человек (1% населения РФ), а объем ее валового регионального продукта (ВРП) по итогам 2020 года составил 999 млрд руб. По оценке Региона, за 2021 год объем ВРП составил 1 273 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно высокие показатели бюджетного профиля при возрастающей потребности в использовании накопленных средств. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 15%, при этом баланс текущих операций по итогам 2022 года может стать слабоотрицательным на фоне ожидаемого по итогам года существенного прироста текущих расходов. Данная ситуация свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования большей части текущих расходов.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 22%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы по большей части финансируются Областью за свой счет.

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) за указанный период составит 84%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -4%, что говорит о росте потребности в финансировании капитальных расходов за счет дополнительных средств. При этом в краткосрочном периоде Области придется использовать накопленную ранее ликвидность,

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.

а в прогнозном периоде 2023–2024 годов возможно привлечение долгового финансирования на капитальные цели.

Область закончила 2021 год с существенным профицитом бюджета в размере 26% ННД. Это позволило значительно увеличить объем остатков на счетах и погасить необходимую часть долговых обязательств.

По уточненному прогнозу Области ННД могут сократиться более чем на 20% по итогам 2022 года. В основе снижения прогнозных ННД заложено сокращение поступлений по налогу на прибыль на 43% и по налогам на имущество почти на 17%. Также Область ожидает снижение объема безвозмездных поступлений на 23% относительно показателя за 2021 год. В совокупности это приведет к снижению общего объема доходов бюджета на 21%. Предполагается, что расходная часть бюджета вырастет на 39%, в том числе капитальные расходы возрастут почти вдвое. Прогнозный дефицит бюджета может составить 48% ННД, и для его финансирования потребуются использовать полный объем остатков на счетах бюджета, а также привлечь заемные средства.

По итогам шести месяцев текущего года объем доходов областного бюджета увеличился на 3% в сравнении с аналогичным периодом 2021-го, при этом ННД также выросли примерно на 3%. Поступления по налогу на прибыль снизились на 11%, что компенсировалось ростом других видов налоговых поступлений, в частности поступления по налогам на товары и услуги увеличились на 29% в первом полугодии 2022 года в сравнении с аналогичным периодом 2021-го. Объем безвозмездных поступлений за полгода увеличился на 3%. В то же время расходная часть бюджета Региона продемонстрировала существенный рост за указанный период — свыше 51%. Промежуточный дефицит бюджета Области на 01.07.2022 составлял 5,4 млрд руб. (годом ранее фиксировался профицит в объеме 18,0 млрд руб.).

АКРА исходит из предположения, что в течение 2022 года доходная часть бюджета Области может сократиться менее ощутимо, чем предполагается в уточненном прогнозе. При этом расходная часть бюджета также может возрасти менее существенно. Агентство полагает, что Регион может не исполнить полностью объем капитальных расходов в 2022 году, в связи с чем дефицит бюджета сформируется ниже планируемого уровня. В таком случае накопленной ранее ликвидности будет достаточно для финансирования прогнозного дефицита, при этом остатки средств на счетах частично сохранятся, что позволит использовать данные средства для частичного финансирования дефицита 2023 года.

Низкая долговая нагрузка при незначительных рисках рефинансирования обязательств.

На 01.01.2022 долг Белгородской области составил 25,5 млрд руб., а наиболее существенная часть долгового портфеля (62%) приходилась на облигации, 34% составляли бюджетные кредиты, а оставшуюся часть — государственные гарантии. График погашения долга сбалансирован, периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие два года Области необходимо погасить или рефинансировать 35% долга, а в течение 2022 года погашению подлежат 3,4 млрд руб. (13% совокупного долга Региона). По состоянию на 01.07.2022 объем долга Региона и график его погашения существенно не изменились.

В текущем году Область получит из федерального бюджета кредит для рефинансирования коммерческих заимствований в объеме 6,3 млрд руб. с погашением в 2025–2028 годах. Чуть менее половины (3,0 млрд руб.) будет направлено на погашение облигаций Региона. Оставшаяся часть будет использована для погашения коммерческих заимствований муниципальных образований Области. В этой связи реальное погашение долговых обязательств в текущем году может быть существенно ниже планового уровня.

В 2021 году Белгородская область вошла в программу предоставления инфраструктурных бюджетных кредитов. Ожидаемый объем привлеченных средств в текущем году составит чуть более 2,0 млрд руб. По мнению АКРА, данные средства, как и бюджетный кредит на

рефинансирование коммерческой задолженности, не окажут негативного влияния на долговую нагрузку Региона, поскольку являются долгосрочными, а график их погашения плавный.

На конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 17%. По оценкам АКРА, соотношение долга и текущих доходов по итогам 2022 года может возрасти до 24%, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки по методологии Агентства. Рост долговой нагрузки преимущественно связан с предполагаемым снижением объема текущих доходов Региона в прогнозном периоде.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2019–2023 годы уровень процентных расходов не превысит 1,0% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Соотношение долга и ВРП Области составляет порядка 3%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА.

Объем доступной ликвидности существенно снизится в связи с финансированием дефицита бюджета. С начала 2021 года для Области была характерна ситуация, в которой остатки на счетах в среднем втрое превышали ежемесячные расходы бюджета. На 01.01.2022 объем средств на счетах Региона превысил 39 млрд руб., что превосходит его совокупный долг более чем в полтора раза. Существенная часть накопленных средств, вероятно, будет использована для финансирования дефицита текущего года. В этой связи коэффициент ликвидности бюджета Области (по методологии АКРА) составит 102% по итогам 2022 года.

Как следует из данных на 01.01.2022, у Области отсутствует просроченная кредиторская задолженность. За минувший период 2022 года у Региона не было необходимости привлекать краткосрочный бюджетный кредит от Управления Федерального казначейства.

Умеренные показатели развития экономики при существенной концентрации на металлургическом комплексе. Усредненная доля налоговых поступлений от добычи металлических руд и металлургического производства, по расчетам АКРА, превысила 47% в 2018–2021 годах. По итогам 2021 года поступления от этих двух отраслей сформировали порядка 58% налоговых поступлений Области, что указывает на существенную зависимость ее бюджета от металлургического сектора в связи с изменениями рыночной конъюнктуры. Крупнейшим по выручке предприятием Региона является Лебединский горно-обогатительный комбинат (входит в АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», рейтинг АКРА — **AAA(RU), прогноз «Стабильный»**) — самое большое предприятие в России по добыче и обогащению железной руды.

В 2017–2020 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 99% от среднестранового показателя. Соотношение усредненных за 2018–2021 годы номинальной заработной платы и прожиточного минимума Области превысило 3,5. Безработица в Регионе в период с 2016 по 2021 год не превышала 5%, а по итогам 2021 года ее уровень составил 4,2%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сокращение общего объема доходов Региона не более чем на 15% по итогам 2022 года;
- рост расходной части бюджета не более чем на 36% в текущем году по сравнению с итогами 2021-го;
- сокращение капитальных расходов бюджета для снижения объема прогнозируемого дефицита;

- финансирование прогнозного бюджетного дефицита за счет использования накопленной ликвидности;
- сохранение низкой долговой нагрузки в течение 2022 года.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост диверсификации экономики;
- существенное увеличение объема текущих доходов относительно прогнозных значений;
- сохранение значительного объема остатков на счетах Региона.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение операционной эффективности бюджета, вызванное недополучением доходов;
- увеличение соотношения долга и текущих доходов выше 30%;
- значительное сокращение объема доступной ликвидности бюджета.

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)**.

Белгородская область, 34016 (ISIN RU000A1025F6); срок погашения — 18.09.2025, объем эмиссии — 4,5 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Обоснование. Перечисленные выше облигационные выпуски Белгородской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Белгородской области**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Белгородской области и облигационных выпусков Белгородской области (ISIN RU000A0JXTW1, RU000A100PP0, RU000A100Y84, RU000A101PA0, RU000A101RB4, RU000A1025F6) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. При присвоении кредитного рейтинга 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, RU000A1025F6) были опубликованы АКРА 13.06.2017, 19.06.2017, 05.08.2019, 16.10.2019, 19.05.2020, 01.06.2020 и 18.09.2020 соответственно. 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 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.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(С) 2022

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 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.