

5 ноября 2020

Ведущие аналитики:

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

Максим Паршин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 225  
maxim.parshin@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 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 600 млрд руб. (порядка 0,7% совокупного ВРП регионов РФ).

**Снижение собственных доходов компенсируется за счет роста безвозмездных поступлений.** По итогам восьми месяцев текущего года доходы областного бюджета увеличились на 9% относительно аналогичного периода 2019 года, в это же время налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) сократились на 7%. Ключевую роль в снижении ННД сыграло сокращение поступлений по налогу на прибыль на 21% к показателю прошлого года; налоги на совокупный доход снизились на 13%, а поступления по налогам на имущество — на 1%. Вместе с этим безвозмездные поступления увеличились за истекшую часть 2020 года на 80% относительно аналогичного периода прошлого года. Благодаря этому промежуточный дефицит составил менее 1% ННД.

Закон об областном бюджете<sup>1</sup> предусматривает снижение ННД на 4% в 2020 году относительно показателя 2019-го, при этом плановые расходы увеличатся на 16%. Наиболее значительное снижение налоговых поступлений придется на налог на прибыль, который по итогам 2020 года сократится на 14% относительно величины прошлого года. При этом планируемый прирост поступлений по налогам на товары и услуги на 46% должен максимально сгладить снижение поступлений по налогу на прибыль. Рост объема безвозмездных поступлений на 53% в 2020 году позволит получить 10%-й прирост совокупных доходов бюджета и отчасти нивелировать рост расходной части бюджета. Плановый объем дефицита составит 16% ННД по итогам года.

По прогнозам АКРА, в 2020 году налоговые поступления могут сократиться более значительно, чем предполагалось законом о бюджете Области. Агентство ожидает, что в этом случае Регион может сократить расходную часть бюджета за счет снижения капитальных и текущих расходов относительно уровня прошлого года. По оценке АКРА, полученный по итогам года дефицит на уровне 15% ННД будет частично профинансирован за счет накопленной ликвидности, частично — за счет увеличения объема долга.

Соотношение баланса текущих операций и текущих доходов может значительно снизиться — до 2% по итогам 2020 года (с 12% годом ранее), что объясняется значительным приростом текущих расходов. Усредненное<sup>2</sup> соотношение данных показателей в 2017–2021 годах составит порядка 10%, что позволит ему остаться на умеренно высоком уровне по методологии АКРА. Соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов может достичь минус 7%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов

<sup>1</sup> Закон Липецкой области от 17.12.2019 N 318-ОЗ (ред. от 27.08.2020) «Об областном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов».

<sup>2</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Липецкой области для покрытия ее текущих расходов, но при этом указывают на растущую потребность в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

Доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой: усредненная доля собственных доходов в 2017–2021 годах составит 78%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период оценивается на уровне 24%.

**Оценка долговой нагрузки останется высокой, несмотря на значительный рост долга.** За девять месяцев 2020 года долг Липецкой области увеличился на 4,2 млрд руб. и на 01.10.2020 составлял 16,8 млрд руб. Долг вырос за счет привлечения кредита Управления Федерального казначейства (далее — УФК) на 3,2 млрд руб., который Области предстоит вернуть до конца ноября текущего года. Долг Региона на 56% представлен бюджетными кредитами и на 44% — облигациями. Гарантии составляют менее 1% общего объема долга. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В случае сохранения текущего графика выплат по реструктуризированным бюджетным кредитам в 2021–2024 годах Области предстоит выплачивать не более 16% долга ежегодно. На 01.10.2020 Региону предстояло погасить 29% долга (4,9 млрд руб.) до конца текущего года.

По оценкам Агентства, отношение долга к текущим доходам может увеличиться до 25% по итогам 2020 года в связи с ожидаемым ростом расходной части бюджета без единовременного роста доходов. При этом оценка долговой нагрузки, по методологии АКРА, сохранится на высоком уровне. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов составит порядка 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

С начала 2019 года остатки на счетах на конец месяца составляли в среднем порядка 100% ежемесячных расходов областного бюджета. Однако большая часть свободной ликвидности Региона может быть использована к концу текущего года для финансирования возможного дефицита.

Между Липецкой областью и УФК заключены соглашения на предоставление бюджетных кредитов в 2020 году, последнее привлечение состоялось в июне текущего года. По состоянию на 01.10.2020 объем открытых, но не использованных Областью кредитных линий сроком более одного года составляет 1 млрд руб.

**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 реализацию рисков, связанных с прогнозируемым снижением поступлений в бюджет Региона от предприятий металлургического комплекса на фоне изменения макроэкономической ситуации.

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 9% относительно показателя 2019 года;
- сокращение капитальных и текущих расходов относительно параметров 2019 года;
- прирост совокупной величины расходов по итогам 2020 года не более чем на 10% относительно показателя 2019 года;

- дефицит бюджета не выше 15% ННД Региона;
- рост долга в 2020 году не более чем на 18% 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:

- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета;
- сохранение текущего уровня долговой нагрузки;
- исполнение бюджета без дефицита по итогам года.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- сокращение операционной эффективности бюджета до значений ниже 10% в совокупности с растущей потребностью в долговом финансировании;
- 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)**.

[Липецкая область, 34012 \(ISIN RU000A102598\)](#); срок погашения — 16.09.2025, 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, RU000A102598) 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, RU000A102598) были опубликованы АКРА 07.07.2017, 24.10.2018, 21.11.2019 и 15.09.2020 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.

(C) 2020

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).

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.